全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场轮廓理论

价格走势分析的崭新视点

侯本慧　郭小洲　编著



.5

航空工业出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（京）新登字 161 号

内容提要

本书全面、系统地介绍了股票、期货交易专家彼得·史泰米亚于八十年代中期提出的市场轮廓理论。该理论突破了传统的图表分析和技术分析框架，独具特色地将价格与价值的背离状态以图象的形式反映出来。根据市场逻辑，从图象型态的变化推测未来市场价格的发展方向。该理论一问世就受到投资界的极大关注，专家们甚至认为极有可能形成技术分析的崭新潮流。

本书内容包括：市场轮廓理论基本概念、交易日型态、市场控制力量分析、图形识别、成交分析、长线交易、特殊交易机会等等。本书适合于证券投资界人士、相关专业的大、专学生和研究生参考。

图书在版编目(CIP)数据

市场轮廓理论：价格走势分析的崭新视点/侯本慧，郭小洲编著. —北京：航空工业出版社，1995.6

ISBN 7—80046—932—8/F·122

Ⅰ.市… Ⅱ.①侯…②郭… Ⅲ.市场学—研究 Ⅳ.F713.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 （95） 第 08605

航空工业出版社出版发行
（北京市安定门外小关东里 14 号 100029）
兴欣彩色印刷有限公司印刷 全国各地新华书店经售
1995 年 6 月第 1 版 1995 年 6 月第 1 次印刷
开本：850×1168 1/32 印张：7.6 字数：180 千字
印数： 1—5000 定价：25.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

不要被迫出局——一条不变的生意规则。在证券交易市场上，出现几次失败的记录并不可怕，最可怕的是被迫出局。当这种事情发生时，经济上的损失姑且不论，它往往还会使人彻底丧失信心。所以不论是初入市场的投资者，还是经过市场洗礼的过来人，第一重要的任务永远是留在市场里，然后才是怎样赢利。中国有句老话叫做"留得青山在，不怕没柴烧"。只有在局内，充满机会的市场才会对你有意义。而要留在市场里，就不能不掌握一套观察市场、理解市场的方法。市场轮廓理论是教会人们如何在证券市场中做"生意"的最好学问。至今还没有任何一门投资理论如此深刻而又直观地揭示出证券市场的价值区间、交投方向和交易逻辑。

本书中许多名词和概念是全新的，观察市场的角度也是全新的。读完此书，你可能会感到自己已站到了一个新的起跑位置上。如果你最终认识到证券投资和做一项普通的生意、买一件昂贵的商品并无二致时，你才能真正在一个长期发展的证券市场中获利。

再谈谈市场轮廓理论(Market Profile)的中文名称。香港股评家许沂光先生认为该理论涉及了市场中何价、何时、何人、何事四个方面的问题，因此而将其称为四度空间。不过，笔者认为，思想需要语言表达，内容需要形式反映，市场轮廓图作为该理论的市场表述语言和工具，是独具特色的。因此，采用了市场轮廓理论这一名称。

市场轮廓理论以现代交易市场作为背景，也就是将市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为抽象模型，以市场轮廓图作为反映和记述这一类市场行为的图象工具和语言，探讨了交易市场中的逻辑——交易逻辑。基于这种认识，本书编写过程中，参阅了有关资料，较系统、较详尽地介绍了市场轮廓理论。其目的在于回避段章取义的风险，从而帮助读者回避被迫出局的风险，留在充满机会的市场中。

笔者

1995 年 4 月 25 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一章　基本概念 …… (1)
第一节　市场拍卖与市场作用 …… (2)
第二节　市场轮廓理论概述 …… (6)
第三节　市场轮廓图(TPO 图) …… (13)

第二章　交易日型态 …… (20)
第一节　平衡及变形平衡交易日 …… (22)
第二节　强趋势·弱趋势·无趋势交易日 …… (26)
第三节　标准·高/低收中立交易日 …… (32)

第三章　市场控制力量分析 I ——开市型态与位置效应 …… (35)
第一节　驱动开市 …… (38)
第二节　试探驱动开市 …… (41)
第三节　失败反转开市 …… (45)
第四节　无方向感开市 …… (47)
第五节　价值区间内开市 …… (52)
第六节　价值区间外、价格幅度内开市 …… (59)
第七节　价格幅度外开市 …… (61)

第四章　市场控制力量分析 II ——结构与时间 …… (64)
第一节　市场的自发·响应行为 …… (68)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　趋势及箱形整理 ………………………… (72)
第三节　单方市・双方市 ………………………… (78)
第四节　TPO 计数交易法 ………………………… (86)
第五节　拍卖失败 ………………………………… (95)
第六节　价格偏离及其信号 ……………………… (99)
第七节　市场摆动因子…………………………… (102)

第五章　市场图形识别………………………… (107)
第一节　空头补仓止跌回稳……………………… (109)
第二节　多头斩仓狂跌…………………………… (113)
第三节　平衡板…………………………………… (116)

第六章　市场成交分析………………………… (118)
第一节　高成交区………………………………… (119)
第二节　低成交区………………………………… (124)

第七章　长线交易……………………………… (131)
第一节　长线方向确认…………………………… (132)
第二节　长线市场交投分析……………………… (139)
第三节　长线市场价格摆动……………………… (150)
第四节　市场调整………………………………… (164)
第五节　长线市场轮廓图………………………… (168)

第八章　特殊交易机会………………………… (178)
第一节　3I 交易日 ……………………………… (179)
第二节　高/低收中立交易日 …………………… (183)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 价值区间规则…………………………（185）
第四节 剧变………………………………………（189）
第五节 平衡区的突破…………………………（196）
第六节 空跳缺口…………………………………（198）
第七节 休战市态…………………………………（204）

第九章 步入成功的阶梯…………………………（209）
第一节 了解自己…………………………………（210）
第二节 交易策略…………………………………（214）

附录：价值区间的计算方法 ……………………（221）

名词索引…………………………………………（224）

参考文献…………………………………………（229）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 基本概念

1984年彼得·史泰美亚(J. Peter Steidlmayer)总结了三十余年期货市场经验，提出了一套独特的观察、分析市场价格变化的崭新学说——市场轮廓理论(Market Profile，亦译为：四度空间理论)。

众所周知，市场的作用在于通过自由竞价拍卖，使不断变化的价格足以吸引买、卖双方，促进市场交投。市场轮廓理论以期货、股票等证券市场作为分析、研究和观察的对象，为技术分析学派带来了新的思维和分析方法。专家们普遍认为该理论在本世纪末和下世纪初将会成为技术分析的主流，对技术分析的发展也将产生难以估量的影响。

市场轮廓理论的框架：

1. 市场轮廓图；
2. 交易逻辑；
3. 交易时间。

市场轮廓图完整地反映了市场价格运动的变化过程；**交易逻辑**主要分析市场价格运动的原因、动力以及方式等等关键性的问题；**交易时间**形成价值区间、决定和左右交易机会。

市场轮廓理论之目的在于回答分析市场时面临的两个基本问题：

1. 市场价格运动方向如何？
2. 沿价格运动方向的市场交投状况是否旺盛？

市场轮廓理论还提出了一个精辟的公式：

交易结果＝市场理解×(自我认识＋交易策略)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　市场拍卖与市场作用

市场的作用在于通过自由竞价，使价格维持在适当的位置，促进市场交投。此外，不同类型的市场参与者对市场的影响截然不同。

市场拍卖

首先考察一个拍卖(Auction)的例子——家畜拍卖。

家畜成交价已稳步上升接近数月，达到了 86 美分，但是前一周仍然处于惜售状态。因此肉类加工业者亦尽量减少购买量，仅仅只够维持工厂生产和供应合同用户。这时拍卖市场潜藏着价格下跌的趋势。

某日拍卖首先报出“80?”，开市价格太高，没有人响应。接下去“78? ……76? ……74?”，最终报出 72 美分，此时买方入市。当买方加入、价格稍有反弹后，最终以 76 美分成交。宣告过去数月持续的高价拍卖已经结束，价格必须下降，以便吸引买方。

有些拍卖中，开市叫价很快有响应，因此价格迅速上升。

另一些拍卖中，例如前述的家畜拍卖过程，开市叫价太高，只有快速降低价格，直到有买方响应，然后价格才又开始回升。一旦拍卖开始成交，由于买方竞争的急切心情，往往将价格推高，甚至高于开市时被拒绝的价格。直到还有一个买家，价格仍然继续上升，无买方出现时拍卖便宣告完毕。

股票、期货市场也以同样方式进行拍卖。如果开市价格低，那么价格就会逐渐上升，寻找卖方。如果市场参与者普遍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为开市价格太高，那么价格就会逐渐降低，寻找买方。一旦买方进入市场，价格开始上升，直到最后一个买主吃进。同样地，市场叫价渐渐下跌，直至最后一个卖主抛空。

随着市场观察的深入和对市场轮廓理论的掌握，就会理解市场拍卖过程的重要性。应用市场轮廓理论观察和分析市场，就会发现股票、期货市场拍卖并不是“随机漫步”过程。

市场作用

市场的目的是什么？许多交易人并不想花时间去弄清楚这个基本的概念，但是又试图去把握市场。这主要是因为他们不想去构筑一个相关的、实在的、更大空间的场面。实际上，大多数市场参与者宁肯遵守一些既定的规则瞎碰，也不愿意运用自身内在的潜力和创造性的思维。因此，大多数的人从事期货交易并无钱可赚。

股票、期货市场的目的与其它市场的目的是一样的。例如，花生酱的价格太高，那么顾客就会尽量不买，店主便会知道价格太高。这样，店主会降低价格直到顾客接受这一价格。如果降价幅度太大，顾客得到了低于价值的优惠价格，但是店主却没利可图，生意仍不可能维持。最终，价格将会在某一买卖双方均可接受的价位达到平衡。在顾客和店主察觉价格偏离太大之前，价格始终不是太高就是太低。只要有买主，市场价格就一直上扬；只要有卖主，市场价格就一直下滑。

股票、期货市场同样也在不断地寻找新的平衡——买方与卖方的平衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两种类型的市场参与者

交易者可分为两类，一类是即日交易者(Day Traders)或曰风险套利商(Locals)，其特点是频繁地进行交易，每次交易获取极低利润，但交易次数多，一般不持仓过夜。另一类是长线交易者(Other Timeframe Traders)，在期货市场中一般指持仓两天以上的交易者。

风险套利商的作用与一般的中间人一样，例如汽车生意人，奔走于生产者和消费者之间，其目的就是尽快地从每一笔交易中赚回少许利润。从生产者那儿以合理的价格买进，然后又卖给消费者，卖出价格既要能吸引买方、又要能维持合理的利润。在证券市场也同样如此，风险套利商从长线卖出者手中买进，又转手卖给长线买方。长线买/卖方只有在感觉到价格偏离价值时，方才进入市场。长线市场参与者属于其它时间分区的市场参与者，与初期平衡阶段入市的风险套利商不同(有关概念将在第三节详细讨论)。所谓长线，是很不确定的一个概念，可能是几天，也可能是几个月、几年。这里一般将长线参与者归结为交易持续一日以上者，以区别于即日了结的风险套利商。正如汽车制造公司和消费者形成了整个汽车市场格局，这些长线参与者同样形成和推动着市场。理解长线参与者目前的状况是在股票、期货市场中获胜的关键。

接着讨论市场中长线交易的作用。设想长线买方和长线卖方为两个不同的群体，站在交易场所的两边，同时按着开关，一方喊“买进”、一方喊“卖出”，风险套利商也在装模作样地参与交易。实际上长线交易者才是真正控制市场的力量，只有当价值偏离价格或者外来消息影响了他们的交易决策时，方才入市。例如，重要消息可能刺激买方进入市场，并使价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全天上扬。

当然，这种说法只是一种想像的情景，实际上长线交易者往往是个体行动，并且通常也很难说清楚他们为何要“买进”、为何要“卖出”。因此，为了在市场中获胜，必须努力掌握长线参与者的行动，并将自已置于一个合适的位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　市场轮廓理论概述

市场轮廓理论由市场结构、交易逻辑、交易时间构成，其分析观察市场的最终目的在于回答两个基本问题：1. 市场的价格运动方向如何？2. 沿价格运动方向的市场交投是否旺盛？

本节将从市场轮廓理论的框架及应用指南这两个方面概略地进行介绍，旨在为读者提供一个初步的概念，其中涉及一些具体的术语，将在有关章节详细讨论。

市场轮廓理论之架构

市场轮廓理论由三个基本概念构成：市场结构（Market Structure）、交易逻辑（Trading Logic）和交易时间（Time）。市场结构由独特的钟型曲线表示，也就是市场轮廓图（Market Profile Graph）。最短期的结构通过 TPO 市场轮廓图将每半小时的拍卖价格反映出来。当进行市场交易时，市场开始形成当日的交易特性，例如价格幅度扩展、尾部形成等等。当一个交易日结束时，市场轮廓图不仅表示发生了什么，而且表明何时发生以及哪类交易者参与市场。简而言之，市场轮廓描绘了市场参与者的行为。

市场轮廓图是市场轮廓理论的基本图形工具，关于它的制作和使用将在第三节中做详细论述。

交易时间是市场的较准器。广义上讲，交易时间限定了一个交易日的时间范围，也就是从开市到收市的持续时间。许多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者对待交易时间只不过是把它当作“收市钟声”，并不考虑它对交易价格及交易时机的影响。不考虑交易时间，就无办法权衡价值，交易就变成了在价格不断运动的市场中进行50%胜负几率的赌博。

时间支持价格。钟型曲线中最宽的部分表示花费了最多交易时间的价格区，因此，确定了当日的价值区（价格×时间＝价值）。在接下去的学习中，理解价值和价值区间至关重要。

交易时间调整交易机会。不妨考虑一个现实生活中的例子。假设你打算买一些冬季服饰，如果并不是立即需要，则不妨等待时机，在其价格低于价值时买入——这样，你就是一个长线买方。

当冬季过后，大多数商店都会进行“冬季清仓大拍卖”，价格也就立即降至价值之下。另外，这种清仓拍卖也不会维持太久，因为商店无法整年都以低价格出售，而同时又维持利润。只不过是清理积压物品，以便进新货。为了买个好价钱，就应当很快行动。

在交易市场中也有同样的规律。低于价值的低价格买入和高于价值的高价格卖出的机会都不会持续太长时间，由于不断增强的竞争，价格会迅速变化。例如，如果价格长时间处于价值之下，那么就不再是好机会，肯定有什么事情发生，价值本身已经降低。

第三个，也是最困难的一个概念就是交易逻辑。交易逻辑实际上是经验的产物，但是仅仅仔细观察和实践仍是不足的，同时还必须掌握市场为何如此运动以及它的运动方式。对市场运动的透彻理解源于不懈地努力掌握市场运动的原因和动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力。通过演绎推理的方法，也可以由市场结构特性及交易时间了解交易逻辑的某些方面。例如，出现尾部表明在极端价格有长线交易者的强有力介入。如果尾部消失，那么就说明市场背后有变故，长线买方或长线卖方不再愿意介入或者不太情愿接受同样水准的价格。唯一真正了解市场和市场逻辑的方法就是观察、解释和交易。

市场轮廓理论之学习和应用

在一下子接触了大量新的知识时，很容易陷入黑洞洞的隧道。常常听到市场轮廓理论的初入门者说："市场轮廓无用"。正如乐谱一样，市场轮廓本身无所谓有用还是无用，它只是被动地记录了市场产生的信息。它是一种方法，指示如何组织、记录数据，就正如乐谱的作用。所谓"市场轮廓无用"，"无用"的是使用者缺乏客观认识"整幅画面"的能力，缺乏分析产生一连串现象的原因的能力。只有当所有的环境因素和事实、现象本身一同作为整体得到解释，方可洞察全局、成功地进行交易。

设想两个孩子玩拼图游戏，两个孩子都玩一个同样的拼图，一个孩子对最终的拼图有些印象，而另一个却没有。无疑，对整体拼图有印象的孩子应当先完成拼图。

市场轮廓图很像有趣的拼图。当交易日接近结束时，市场轮廓就显示出愈来愈多的信息。但是，正如对拼图的整体有一些印象的孩子一样，对市场整体了解透彻的交易者也较容易预先看到市场的发展趋向。这些交易者们通常也能领先市场，洞察先机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●学习的难易程度

人们学习市场轮廓理论往往是按照市场结构、交易时间和交易逻辑的顺序进行。市场结构的概念较容易掌握，它是最终的结果，比较容易观察。而识别它的每一个中间形成过程却相对困难，理解交易时间需要对市场拍卖过程有更深的理解。交易逻辑则更难掌握，尤其不易从书本中习得，它来自于在交易实践中积累的经验。交易逻辑是市场中未成熟的人性，对交易逻辑的真正掌握只能来自于积极地参与市场与仔细地观察市场。

●信息的含量

市场轮廓图提供了可触及的最大量的信息。认识和解释一个交易日的最后结构往往相对容易一些。困难在于在交易日的市场结构形成过程中如何认知下一步发展状况。相反，交易时间和交易逻辑所提供的可见、可触及的信息就很少。但是有用的信息仍然在市场中。成功地进行交易需要有能力发现和解释交易时间及交易逻辑中显示的各种不易发现的线索，并与正在形成中的市场结构融为一体。

●认知市场的速度

市场轮廓图的形成需要时间。因此，在市场结构揭示出某种已发生的事态之前，交易时间已预知在市场中发生了某种根本性的变化。市场结构相当于一个翻译的作用，而翻译过来的信息则只能是二手货。在此之前，这种市场变化已经以交易时间和交易逻辑的形式反映出来。过份依赖于市场结构的交易者，如果不结合交易时间和交易逻辑一起分析，那么进出市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场都将会滞后。

●交易位置

认知市场的迟误引起进出市场的迟误，因此也就导致在不甚理想的位置(Location)进行交易。例如，由价格幅度扩展现象确认长线买方已进入市场。但是他们是什么时候进入市场的？如果仅仅依赖市场结构，那么在价格幅度扩展之前，也就是当价格升至当日高价位之前，就无法知道长线买方何时进入市场。在高位买入，至少是短时间内就处于很不利的交易位置。然而，在许多情况下，都可以通过市场时间和交易逻辑，在市场结构确认之前，就发现市场中买方的介入。

●市场的确信程度

依据市场结构进行交易最可信赖、且最安全，因为市场结构能明确地支持所作的交易策略。佐证交易者的交易策略的信息愈多，那么交易也就愈稳妥。但不幸的是可见信息量与机会成反比。也就是说，市场结构显示的信息愈多，那么机会就愈少。因此，如果一个交易者过多地等待确定的信息出现，那么常常是丢失了真正的机会。如果所有的证据都能支持你的交易策略，你也就早已失去了最好的行动时机，可能处于不利的交易位置。

市场时间只能提供很少的可见信息。对初步掌握市场轮廓理论的交易者而言，依据市场时间和交易逻辑进行交易就只有很低的确信度，因为这类交易者尚不习惯于离开市场结构本身进行操作。另一方面，熟练的交易者掌握了市场整体轮廓，就可以依据市场逻辑和时间进行交易，并同时观察市场行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，获取其他信息（市场结构方面），用以增强交易中的可信度。

交易逻辑是原动力，交易时间发出信号，市场结构提供可靠的依据。虽然市场轮廓理论以它的 TPO 市场轮廓图而闻名，但是经验却表明掌握交易时间和交易逻辑对市场的影响更为重要，如此方可提前一步侦得市场先机。投入更大的力量去彻底理解市场结构、市场时间以及交易逻辑，方有可能在市场运动之中及早捕捉到最佳交易机会、参与市场，以免错失良机。

●挑战规则·独立思考

人类文化有一种很大的压力就是"服从规则"。这也是我们在孩童时学习的第一种价值观念。传统的教育体系鼓励人们进一步遵守规则。学生生吞活剥地吸收知识，反而比努力思考、探究事物的本源更易获得褒奖。结果，人们感到遵守规则比挑战规则更舒畅。

挑战规则是一种很好的创造性的思维方式，但也并不全都如此，当可能带来潜在危险时，绝对不要去挑战规则。

理解市场轮廓理论不仅需要掌握许多概念，更重要的是有能力挑战规则，超越常规观念的约束。

如果盲目地跟着大众行动，那么通常都会出错。市场的大多数参与者都并不赚钱。也许这种说法太武断，但是可以想一想，许多大名在外的分析家常常出错的情况。当证券业大亨发表意见时，几乎每个人都在倾听——听从专家的意见总比自己苦苦摸索、作出决定更为容易。当你自己作决定时，取得了成果，可以夸耀，但是失败时却无人可以抱怨。许多交易者采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用技术交易系统的一个主要的原因就是试图逃脱自己决定的过程。

市场轮廓理论并不是一种技术或者机械系统，是相互关连的有机整体，掐头去尾的知识和信息是最危险的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 市场轮廓图(TPO 图)

市场轮廓图(TPO 图)记述市场的时间、价格、机会,描述了市场参与者的行为,反映了所记述的市场之特性,是学习市场轮廓理论所必须掌握的基本概念。

市场结构的钟型曲线

按照时间顺序记录市场价格,形成统计上的钟形曲线(Bell Curve),横轴表示时间,纵轴表示价格。钟形曲线表明一天中大多数成交量都发生在常规价格区间,在极端的高低价位区间发生的成交量一般都不太大(图 1—1)。

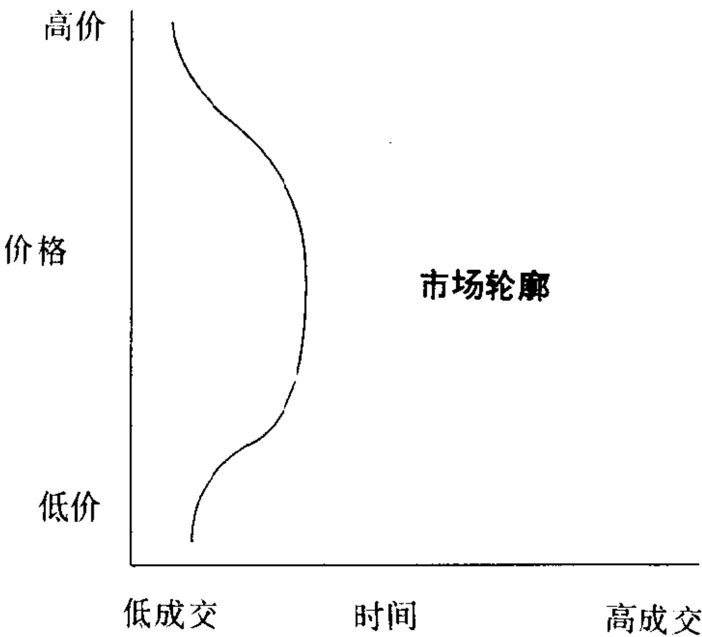


图 1—1 钟形统计曲线:时间与价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场结构仅仅只是市场行为的表述。正如教师无法准确地用等级来划分学生的智力一样，市场轮廓理论也不能预测价格顶部、底部及趋势。市场结构仅仅精确地记录了现在市场活动的轨道，这种轨道被定义来作为一种表述与测量的工具。市场轮廓理论的关键在于正确地运用这一轨道所表述的信息。

交易日的记述方式(TPO 图制作)

市场轮廓理论中涉及的基本结构之一就是时间价格机会(Time Price Opportunities，TPO' s)。一个交易日中每半小时用一个字母表示，如果某一价格在某一时间有成交，则在该价格处标记上相应的字母，或曰 TPO。图 1－2 表示一个交易日中，以半小时为分割单位形成完整的市场轮廓图。这里需要注意记述上的含意，本例使用美国长期公债期货(Treasury Bonds)，面值 1000 美元，每个价位为面值的 1/32，也就是 31.25 美元。例如价格为 96 $\frac{22}{32}$表示实际值为 $1000\times\frac{96}{100}+(\frac{22}{3200}\times1000)$。在长期公债市场中，这一天的最初 30 分钟交易时间内，价格从 96 $\frac{29}{32}$到 97 $\frac{10}{32}$之间变动，(以 A 标记，谓 A 分区)。接下去半小时内，价格从 96 $\frac{31}{32}$到 97 $\frac{4}{32}$(谓 B 分区)，依此类推。将每个分区的标记合并起来，就形成了一个完整的市场轮廓图，如图 1－2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本概念及术语

以下，以图 1—3 所示为例，详细解释如何阅读市场轮廓图所提供的各种信息，并介绍有关概念和定义。以下各圆圈中的数码对应图 1—3 中所标记的数码。

①初期平衡阶段

这一价格区间由 A、B 分区（第一小时）组成，通常称之为初期平衡(Initial Balance)阶段。图 1—3 中的初期平衡阶段价格由 96 $\frac{29}{32}$到 97 $\frac{10}{32}$，主要由风险套利商进行交易。在初期平衡阶段，风险套利商试图寻找一个合适的价位，既能满足买方、又能满足卖方的价格，风险套利商往往在一天内就要结束每笔交易，他们的目的不是等待大涨大跌，而仅仅是从巨大成交量中赚取少少的差价。因此，这一阶段的成交量甚至能达到一日中成交量的 50%。

②价格幅度扩展

在 D 分区，长线卖方进入市场，价格跌至 96 $\frac{25}{32}$。价格的运动范围超出了初期平衡阶段的价格幅度，就称之为价格幅度扩展(Range Extension)，表示长线买方或卖方参与市场，使市场发生了变化。风险套利商不会成为市场运动的主要原因，只有长线买/卖方才可能对市场发生实质性的影响。

本例的 D 分区中长线卖方介入市场，使市场价格向下调整。这时有两种可能的情况发生，一是长线买方在此低价吃进，一是长线卖方继续降低价格拍卖、迎合买方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


```
97-10   A . . . . . . . . . . .   O
97-09   A . . . . . . . . . . .   O
97-08   A . . . . . . . . . . .   O
97-07   A . . . . . . . . . . .   O
97-06   A . C . . . . . . . . .   AC
97-05   A . C . . . . . . . . .   AC
97-04   A B C . . . . . . . . .   ABC
97-03   A B C D . . . . . . . .   ABCD
97-02   A B C D . . G . . . . L   ABCDGL
97-01   A B C D . . G H . . . L   ABCDGHL
97-00   A B C D . . G H . . . L   ABCDGHL
96-31   A B . D . F G H I . . L   ABCDFGHL
96-30   A . . D . F G H I J . L   ADFGHIJL
96-29   A . . D E F G H I J . L   ADEFGHIJL
96-28   . . . D E F . . . J . L   DEFJL
96-27   . . . D E F . . . J . L   DEFJL
96-26   . . . D E F . . . J . L   DEFJL
96-25   . . . D E . . . . J K L   DEJKL
96-24   . . . . E . . . . J K L   EJKL
96-23   . . . . . . . . . . K L   KL
96-22   . . . . . . . . . . K .   K
96-21   . . . . . . . . . . K .   K
96-20   . . . . . . . . . . K .   K
96-19   . . . . . . . . . . K .   K
96-18   . . . . . . . . . . K .   K
```

图 1—2　市场轮廓图的形成

③响应买方入市

在 $96\frac{24}{32}$附近响应买方进入市场，直至 K 分区，价格一直在当日的低价位区徘徊。收市的一个小时前，卖方进入市场，价格重新开始又一次下调，在 $96\frac{25}{32}$与 $96\frac{17}{32}$之间形成 K 分区。但是，接着遇到买方响应，低价位吃进，迫使价格返回当日价格区的中间位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

97 10/32	A	A	A
97 9/32	A	A	A
97 8/32	A	A	A
97 7/32	A	A	A
97 6/32	A	AC	AC
97 5/32	A	AC	AC
97 4/32	AB	ABC	ABC
97 3/32	AB	ABCD	ABCD
97 2/32	AB	ABCD	ABCDGL
97 1/32	AB	ABCD	ABCDGHJLM
97 0/32	AB	ABCD	ABCDGHJLM
96 31/32	AB	ABD	ABDFGHILM
96 30/32	A	AD	ADFGHIJL
96 29/32	A	AD	ADEFGHIJL <-①
96 28/32	.	D	DEFJL
96 27/32	.	D	DEFJL
96 25/32	.	D	DEJKL
96 24/32	.	.	EJKL
96 23/32	.	.	KL
96 22/32	.	.	K
96 21/32	.	.	K
96 20/32	.	.	K
96 19/32	.	.	K
96 18/32	.	.	K
96 17/32	.	.	.
	A-B	A-D	A-L

图 1—3　市场轮廓图的解说，M 分区为收市分区

④价格幅度

即日价格幅度(Range)代表即日市场轮廓的整个高度——从最高价到最低价，本例中价格幅度为 96 $\frac{17}{32}$到 97 $\frac{10}{32}$。

⑤长线买/卖方价格幅度扩展

初期平衡阶段之下的区间谓长线卖方价格幅度扩展(Sell-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

er Range Extension)，初期平衡阶段之上的区间谓长线买方价格幅度扩展(Buyer Range Extension)。本例中，97 $\frac{10}{32}$与 96 $\frac{29}{32}$价格之外的任何交易均发生在价格幅度扩展范围中。

⑥价值区间

每个交易日中总成交的 70%所发生的区间谓价值区间(Value Area)。逻辑上讲，大多数交易在钟形曲线的中间部份发生。表现为钟形曲线的中间部分很大。如果在某一价格区间，买方和卖方都踊跃参与交易，说明这一价格区间是买卖双方均可接受的价值区。图 1－3 中价值区间在 96 $\frac{24}{32}$到 97 $\frac{3}{32}$之间，根据 TPO 图可以很方便地计算出价值区间，计算法请参见本书附录。

⑦买入尾部

市场轮廓中，价格的极端低位出现的单字母分区，如图 1－3 中的 K 分区谓单字母买入尾部(Single－Print Buyer Tail)。这是一个重要的参考点，表示一些长线买方热烈地响应低于价值区间的价位。买方之间的竞争使价格快速上升。因此，尾部愈长，反响愈强烈。当尾部在交易日的最后一个时间分区出现时，确切说就不能算是真正的尾部，因为没有时间来验证它的妥当性。另外，尾部至少应有两个以上的 TPO_s(单字母)，方才有意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑧卖出尾部

图1－3的市场轮廓中，顶部由四个单字母形成的A分区谓单字母卖出尾部(Single－Print Selling Tail)，与K分区的买入尾部同样重要。长线卖方在高价位抛售，价格很快降低。在随后的分区(C分区和D分区)中，虽试图突破单字母卖出尾部，但受到卖方强有力的抵抗，表明这一价格的抛售力量。

⑨控制点

最长的且最接近价格幅度中部的TPOs称为控制点(Point of Control)。在控制点附近，成交最为活跃，因此是交易日中最合理的价格。市场大多数时间都在这一价位附近徘徊，表示最为可信的价值。这一概念以下还将继续讨论，在观察长线成交情况时，它是一个很重要的参照。

⑩收市分区

M分区谓收市分区(Closing Range)，反映当日市场整体的情绪。参考这一价位区，与次日的开市价位比较，可以观察潜在的市场情绪是否已发生变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　交易日型态

正如足球巡边员看到运动员的某种姿势后就知道可能会犯什么规一样，一旦市场出现某种特殊型态，就应联想到市场有可能发生了某种变化。交易日型态主要由长线交易者的行为所决定，正确地分析市场型态，有助于及时掌握市场动向，提高胜率。

当价格下降，买方大量买进，结果很快留下了一个单字母买进尾部。这种买入(或卖出)尾部反映了长线买方(或卖方)的介入，是研读市场轮廓图的一个关键。尾部具有确定性的含意，反映着独特的性质。对于其它的市场型态也是同样，无论你看到什么样的特殊型态，都应联想到市场可能发生了某种特殊的事情，正如足球巡边员看到运动员的某种姿势后就知道可能会犯什么规。一般而言，作为整体的市场结构在一个交易日中呈某种型态，而这种型态主要又由长线参与者们的行为所决定。正确地分析这种型态，有助于掌握市场动向，提高市场胜率。

市场型态中涉及的标号及名称并不十分重要，重要的是某个交易日中初期平衡阶段与该交易日的最终型态之间的关系，以及长线交易的介入情况。将初期平衡阶段视作交易日的基础，这个基础的目的就在于为长线行为提供支持，正如高悬挂灯的灯柱需要有基础一样。基础愈窄，那么挂灯就愈容易吹倒。同样在股票、期货市场中，初期平衡阶段的价格幅度愈窄，则在交易日中发生价格幅度扩展的可能性愈大。初期平衡阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段的价格幅度愈宽，则提供的支持愈有力，因而整个交易日中初期平衡阶段的价格幅度得以维持的可能性愈大。

如同赛场一样，根据“买方队”和“卖方队”的实力，在开赛后不久，观众们各自都可以根据开赛后双方队员发挥的状况以及实力（也就是观众对“买方队”和“卖方队”的信心），估计比赛的发展结果。由于长线参与市场的方式和程度不同，使得每个交易日的型态也各不相同，但是倾向于形成某几类型态。本章以下各节将分别讨论七种交易日类型(Day Types)，它们分别是：

平衡交易日　　变形平衡交易日　趋势交易日
弱趋势交易日　无趋势交易日　标准中立交易日
高/低收中立交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　平衡及变形平衡交易日

开市之初突发事件、消息刺激市场形成平衡交易日，买卖策略的关键在于具有逆势而行的勇气和胆略。

平衡交易日

依据平衡交易日(Normal Day)的英文字面函义，对其往往发生误解，认为是现实中的"常规"含意。实际上，平衡交易日往往由许多意外事件引起。在交易日的初期平衡阶段，由于长线参与者的过早介入，使该阶段的价格幅度很宽。因此，该交易日的其它交易时间分区内，价格在初期价格幅度之内徘徊。

●平衡交易日的起因

平衡交易日通常由于开市后不久发出的消息公告引起，消息的发布强烈地刺激了长线反应，将价格向一个方向迅速推移。例如，假设熊市经济指标在开市后很快公布，长线卖方迅速进入市场，价格一路下滑，最后，降到足以吸引长线买方的价位附近停止。该交易日的其它时间分区内，方向感便不是很强，市场在初期阶段形成的上、下两个极端价位之间趋于平衡。

●平衡交易日的结构特点

平衡交易日的主要特点就是初期平衡阶段的价格幅度很大，在整个交易日中都不会被突破。图2—1中初期平衡阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

97 14/32	A
97 13/32	A
97 12/32	A
97 11/32	A
97 10/32	A
97 9/32	A
97 8/32	A
97 7/32	A
97 6/32	A
97 5/32	A
97 4/32	AG
97 3/32	AG
97 2/32	AG
97 1/32	AG
97 0/32	AG
96 31/32	AGHK
96 30/32	AFGHKL
96 29/32	AFGHKL
96 28/32	AFGHKL
96 27/32	AFHKL
96 26/32	AEFHKL
96 25/32	AEFHKL
96 24/32	AEFHKL
96 23/32	ABEFHKL
96 22/32	ABEFHIKL
96 21/32	ABCDEFHIJKL
96 20/32	ABCDEFHIJL
96 19/32	ABCDEHIJL
96 18/32	ABCDEHIJL
96 17/32	ABCDEIJL
96 16/32	ABCDEIJL
96 15/32	ABCDEIJLM
96 14/32	ABCDIJL
96 13/32	ABCDIJL
96 12/32	ABCDIJ
96 11/32	ABCDIJ
96 10/32	ACIJ
96 9/32	ACIJ
96 8/32	AC
96 7/32	AC
96 6/32	A
96 5/32	A
96 4/32	A
96 3/32	.

图 2—1　平衡交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由 A 分区和 B 分区组成，价格幅度从 $96\frac{4}{32}$至 $97\frac{14}{32}$。由于价格上升，在其它交易时间分区内卖方于高位入市，形成一个单字母卖出尾部。当价格下降到相当低时，长线买方又进入市场，形成单字母买入尾部。在交易日的其它交易时间分区内，价格就在两个极端价位之间徘徊。

●平衡交易日的买卖策略

表面上看，在平衡交易日进行交易似乎比较简单。然而，想像一下，在价格发生狂跌之后买进，是怎样的情景吧！市场的底部尚还不明了时，"买进"是需要勇气的一件事。但是，当进一步观察一些交易日类型之后，便有可能确定在哪种交易日型态下发生了狂跌之后可以买进。最好的交易常常需要逆当前市场行为而动，但是切不可忘记整个市场背景。

变形平衡交易日

变形平衡交易日(Normal Variation of a Normal Day)的特性是在交易开始时的市场力量比平衡交易日小。随着交易的进行，长线交易者进入市场，实质性地扩展价格幅度。长线交易者在场外进行了一番观察，认准机会、然后大举入市。由于这种类型的交易日中发生价格幅度扩展，长线交易者对市场更具信心(与平衡交易日相比较)。图 2－2 中 D 分区长线卖方将价格拉低，直至买方出现，在交易日的其它时间分区内，价格徘徊不定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

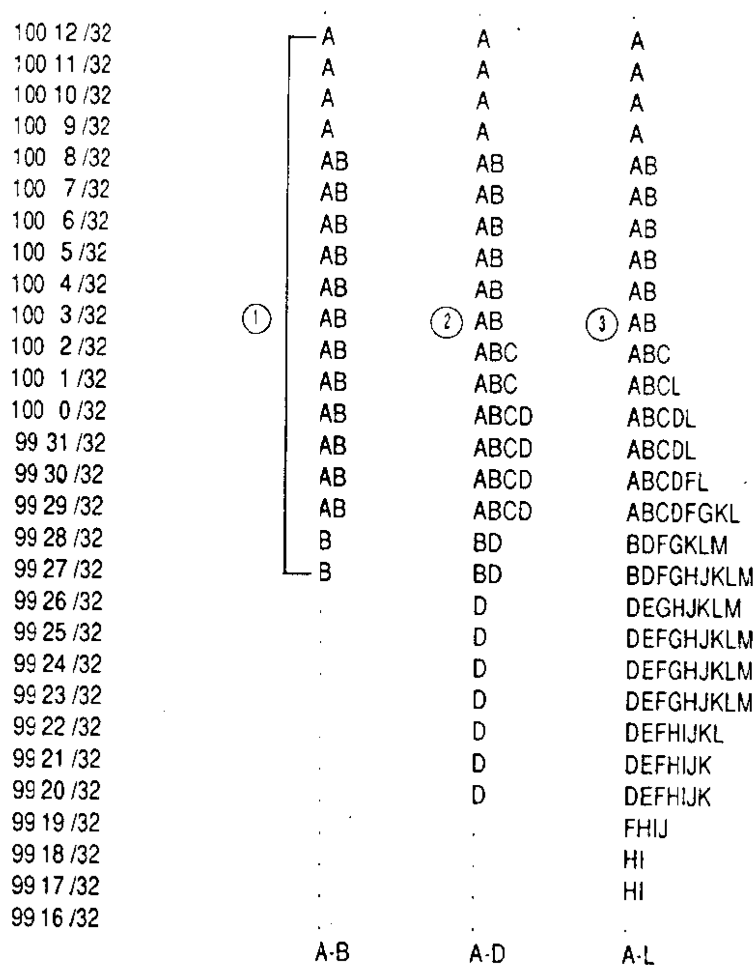


图 2—2 变形平衡交易日

●变形平衡交易日的结构特点

变形平衡交易日的初期平衡阶段的价格幅度没有平衡交易日大(图 2—2 之①)，在其它交易时间分区内被突破，这种突破常常发生在市场的前半段。图 2—2 中，在 D 分区卖方将价格幅度向下扩展(图 2—2 之②)。该交易日中市场拍卖过程有长线买方、卖方以及风险套利商介入，卖方价格幅度扩展引起价格下调、偏离价值(图 2—2 之③)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 强趋势·弱趋势·无趋势交易日

长线力量自始至终控制市场，形成强趋势交易日，及早识别以及迅速入市是致胜的关键。无趋势交易日中最好休战。

强趋势交易日

强趋势交易日(Trend Day)的最重要特点就是市场参与者确信价格将向某一方向运动。长线卖方(或买方)从开市到收市，自始至终完全控制市场拍卖。此外，价格继续下降(或上升)的趋势不断地吸引交易者入市，构成单方向运动，高居不下的成交量同时又提供强有力支持。

●强趋势交易日的结构特点

在强趋势交易日中，从开市起长线交易者通常就控制了市场。因此，大多数情况下，在初期平衡阶段便形成了极端高位或极端低位(图 2—3 之①)。例如图 2—3 所示的趋势交易日中，长线卖方在复数个时间分区连续向下发生价格幅度扩展(图 2—3 之②、③)，称为单方市(One—Timeframe Market)。在(单方)买方市场(One—Timeframe Buying Trend Day)中，每个时间分区都将价格推向更高(至少保持在原价格水准)。相反，在(单方)卖方市场(One—Timeframe Selling Trend Day)，每个时间分区都将价格压至更低(或者保持原价格水准)。例如，图 2—3 中 E 分区将 D 分区向下扩展，开始了强趋势交易日。G 分区低于 E 分区，H 分区低于 G 分区，J 分区低于 H 分区，等等。单方向价格幅度扩展是长线交易控制市场、形成强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势交易日的一个明显特征。

强趋势交易日与变形平衡交易日不同，通常它的 TPO 轮廓图呈狭长状，一般不超过四个或五个 TPO's。忽略了或者未能及时识别强趋势交易日，是交易者代价最昂贵的错误。如果逆势操作，那么连日来的交易利润将会在瞬间丧失。重要的是在初期阶段发现究竟是长线买方还是长线卖方控制市场，然后寻找机会入市。

弱趋势交易日

市场发展成弱趋势交易日（Double－Distribution Trend Day）的原因是开市后的几个小时内市场成交相对不太活跃，由于市场参与者的怀疑态度，形成了狭窄的底部。在市场的后期，不断变化的势态使长线参与者确认当前价格并不合理，随后大举入市使价格进入实质性变化阶段。长线参与者介入市场使价格达到新的水准，开始形成第二个平衡区。弱趋势交易日与强趋势交易日不同，价格运动方向并不十分明确，沿某一方向运动一段时间之后便停下来，等待市场进一步发展。

●弱趋势交易日的结构特点

初期平衡阶段形成的价格幅度较小，是可能出现弱趋势交易日的第一个征兆。此外，这一价格幅度愈小，那么愈容易被突破，从而市场拍卖很快进入一个新的阶段（图 2－4 之①）。图 2－4 中，长线卖方使价格降至 F 分区到 G 分区之间（图 2－4 之②），在低价格处价值得到承认，与前一个认可的价值区间被单字母 TPO 分开（图 2－4 之③）。在该交易日余下的所有时间内维持这一新的价值区间，常常为交易者提供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	①	②	③
99 24/32	O	O	O
99 23/32	A	A	A
99 22/32	A	A	A
99 21/32	ABD	ABD	ABD
99 20/32	ABCD	ABCD	ABCD
99 19/32	ABCD	ABCDE	ABCDE
99 18/32	ABCD	ABCDE	ABCDE
99 17/32	ABCD	ABCDE	ABCDE
99 16/32	ABC	ABCE	ABCE
99 15/32	BC	BCE	BCE
99 14/32	BC	BCEFG	BCEFG
99 13/32	B	BEFG	BEFG
99 12/32	B	BEFG	BEFG
99 11/32	.	EFG	EFG
99 10/32	.	EFGH	EFGH
99 9/32	.	EFGH	EFGH
99 8/32	.	EGH	EGH
99 7/32	.	EGH	EGH
99 6/32	.	GH	GH
99 5/32	.	GH	GH
99 4/32	.	H	HIJ
99 3/32	.	H	HIJ
99 2/32	.	H	HIJ
99 1/32	.	H	HIJ
99 0/32	.	H	HIJK
98 31/32	.	H	HIJK
98 30/32	.	H	HIJK
98 29/32	.	H	HJK
98 28/32	.	H	HJK
98 27/32	.	H	HJKL
98 26/32	.	.	JKL
98 25/32	.	.	JKL
98 24/32	.	.	JKL
98 23/32	.	.	KL
98 22/32	.	.	KL
98 21/32	.	.	KL
98 20/32	.	.	KL
98 19/32	.	.	KL
98 18/32	.	.	KL
98 17/32	.	.	L
98 16/32	.	.	.
	A-D	A-H	A-L

图 2—3 强趋势交易日（"O"表示开市）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有用的参考价位和交易机会。

由单字母 TPO 将价格变动分成两个价格分布区，在交易日接近结束时，成为一个很有价值的参考点。如果尾市价格重新进入单字母 TPO 区，且有形成双字母 TPO 的趋势，那么情况就有可能发生了一些变化，第二个价格分布区的价格便不再被承认。例如，假设在图 2—4 的弱趋势市中，尾市再度进入单字母 F 分区(图 2—4 之④)，则表示强有力的长线买方进入，或者引起初期价格幅度扩展的长线卖方已经消失。

无趋势交易日

无趋势交易日(Nontrend Day)是指市场价格走向完全不被市场参与者们认可的情况。通常，在一个重要的经济数字公布或者新闻发布或者假日之前，出现无趋势市。在期待外部消息对市场发生影响的同时，市场参与者们调整自已在市场中的位置。因为市场信心不足，很少有人进行交易，因此交易活动也就无任何方向可言。

●无趋势交易日的结构特点

由于初期平衡阶段价格幅度往往很狭窄，无趋势交易日看上去很像强趋势交易日。然而，只要长线参与者不出现，就无法形成价格幅度扩展。在形成下一个趋势运动之前，市场正在等待新的消息出现。一个典型的无趋势交易日如图 2—5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

97 25 /32		A	A	A	
97 24 /32		A	A	A	
97 23 /32		A	A	A	
97 22 /32		A	A	A	
97 21 /32		AD	AD	AD	
97 20 /32		ACD	ACD	ACD	
97 19 /32		ACDE	ACDE	ACDE	
97 18 /32	①	ACDE	ACDE	ACDE	
97 17 /32		ABCDE	ABCDE	ABCDE	
97 16 /32		ABCE	ABCEF	ABCEF	
97 15 /32		ABE	ABEF	ABEF	
97 14 /32		ABE	ABEF	ABEF	
97 13 /32		BE	BEF	BEF	
97 12 /32		B	BF	BF	
97 11 /32		B	BF	BF	
97 10 /32		.	F	F	
97 9 /32		.	F	F	
97 8 /32		.	F	F ④	
97 7 /32		.	F	F	
97 6 /32		.	F	F	
97 5 /32		.	F ②	F	
97 4 /32		.	FG	FG	
97 3 /32		.	FG	FG	
97 2 /32		.	G	GK	
97 1 /32		.	G	GKL	
97 0 /32		.	G	GHKL	
96 31 /32		.	G	GHKL	
96 30 /32		.	G	GHKL	
96 29 /32		.	G	GHIKL	
96 28 /32		.	G	GHJKL	
96 27 /32		.	G	GHJKL	
96 26 /32		.	G	③ GHIJKL	
96 25 /32		.	.	HIJKL	
96 24 /32		.	.	HIJKL	
96 23 /32		.	.	HIJLM	
96 22 /32		.	.	HIJLM	
96 21 /32		.	.	HIJLM	
96 20 /32		.	.	HIJL	
96 19 /32		.	.	HIJ	
96 18 /32		.	.	H	
96 17 /32		.	.	H	
96 16 /32			.	.	
			A-E	A-G	A-L

图 2—4 弱趋势交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


```
100 4 32 A
100 3 32 A
100 2 32 AL
100 1 32 AL
100 0 32 AL
99 31 32 AL
99 30 32 AL
99 29 32 AL
99 28 /32 ACGKL
99 27 /32 ABCGK
99 26 /32 ABCGHK
99 25 /32 ABCDEFGHIK
99 24 /32 ABCDEFGHIJK
99 23 /32 BCDEFHIJK
99 22 /32 BCDEHIJ
99 21 /32 BCDJ
99 20 /32 BCD
99 19 /32 BC
99 18 /32 B
99 17 /32 B
99 16 /32 .
99 15 /32 .
```

图 2—5 无趋势交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 标准·高/低收中立交易日

长线买卖双方对市场价值有相近看法，形成中立交易日。
标准中立交易日：买卖双方平分秋色；
高收中立交易日：买方占上风；
低收中立交易日：卖方占上风。

●中立交易日

中立交易日(Neutral Day)的出现表示长线买方和卖方对价格—价值关系的看法差别不大。当他们对市场价值有基本相近的认识时，市场趋于平衡，价格上下来回摆动。在中立市场，长线买方和卖方都出现(如果只有一方出现，则会发生不平衡状态，呈强趋势交易日或平衡交易日)。

值得注意的是，即使长线买方与长线卖方对价值的看法相近，也并不意味着两者在某一价格上看法一致。因此，买、卖双方并不是相互之间发生交易，仍然是与中介商(Locals)发生交易。

●中立交易日的结构特点

在中立交易日，初期平衡阶段价格幅度介于强趋势交易日和平衡交易日之间，既不像强趋势交易日那样幅度太小，容易被突破，又不像平衡交易日那样幅度太大，以至于持续维持整个交易日(图2—6之①)。中立交易日的一个显著特点就是长线买方和卖方都较活跃，双方向突破价格幅度，达成平衡状态(图2—6之②、③)。这种现象表明，对所有长线参与者而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言，市场处于平衡（图 2－6 之④）。

98 25/32	J	
98 24/32	J	
98 23/32	IJ	
98 22/32	IJ	
98 21/32	IJ	
98 20/32	IJ	
98 19/32	IJK	
98 18/32	IK	
98 17/32	HIKL	
98 16/32	HIKL	
98 15/32	AHIKL	
98 14/32	AGHIKL	
98 13/32	AGHIKL	
98 12/32	AGHIKL	
98 11/32	ABEGHL	
98 10/32	ABEGHL	
98 9/32	ABEGHL	
98 8/32	ABEFGHLM	
98 7/32	ABEFGHLM	④
98 6/32	ABEFGHLM	
98 5/32	BCEF	
98 4/32	BCEF	
98 3/32	BCEF	
98 2/32	BCEF	
98 1/32	BCEF	
98 0/32	BCE	
97 31/32	CDE	
97 30/32	CDE	
97 29/32	CDE	
97 28/32	CD	
97 27/32	CD	
97 26/32	CD	③
97 25/32	CD	
97 24/32	D	
97 23/32	D	
97 22/32	D	
97 21/32		

图 2－6 标准中立交易日

有两种形式的中立交易日：**标准中立交易日**（Neutral－Center）和**高/低收中立交易日**（Neutral－Extreme）。标准中立交易日收市价接近价格幅度的中间位置，表示买卖双方均缺乏信心。高/低收中立交易日的收市价或者接近于当日最高位、或者接近于当日最低位，表示长线买方和卖方在控制市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的争夺战中某一方取得了假想的胜利。如果收市价接近当日价格幅度的高位，则表明长线买方更有信心；相反，如果收市价接近当日价格幅度的低位，则表明长线卖方更有信心。

交易日类型总结

图 2—7 的水平轴向表示交易日类型，垂直轴向表示当日市场方向确信程度。从无趋势交易日到强趋势交易日，方向确信的程度由弱到强。交易日的类型也并不是一成不变、死板教条的。最重要的是在开市的初期认真观察市场，确认方向，把握市场变化的可能性。

至此讨论了有关市场轮廓理论的基本概念，接下去将要运用这些概念讨论如何理解和观察市场。积极运用新的知识进行思考，学习是不断合成的过程，正如拼图一样。一步一步成为专业交易人正如将一片片图板拼成大图一样，需要时刻考虑“大图”的模样。

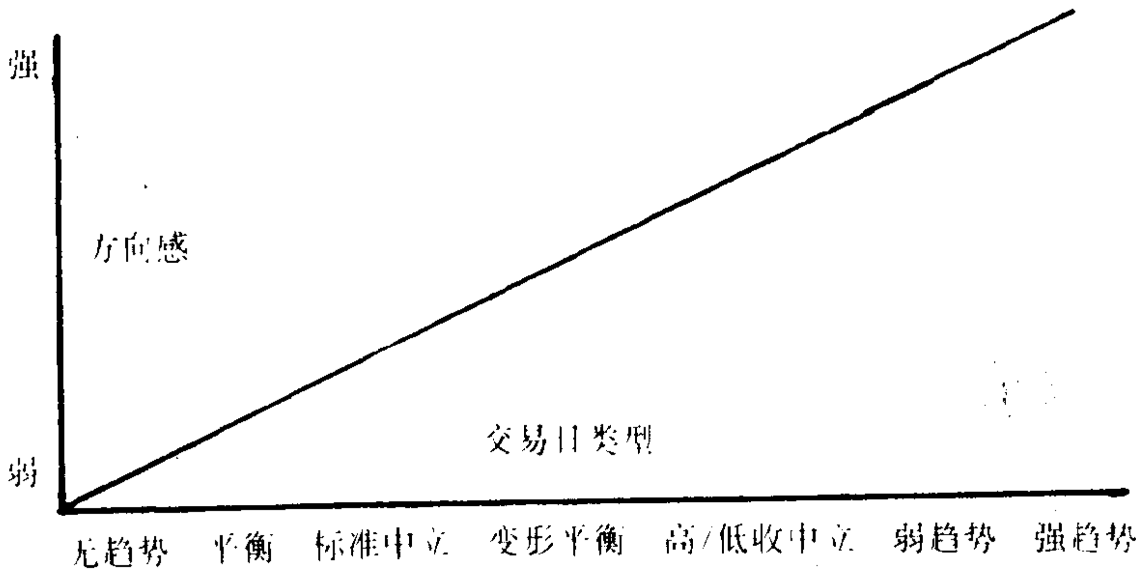


图 2—7　各种类型交易日的方向感强弱图示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　市场控制力量分析 I
——开市型态与位置效应

关于某件事情的推理都必然包括因果关系的分析判断……，似乎可以肯定，在任何情况下，都无法分出因果关系中孰先孰后，整个判断完全有赖于经验。

知识来自于经验。正如音乐演奏者不断地练习而成为杰出的音乐家；运动员不断地、持续地训练最后登上领奖台；交易者通过交易实践，取得经验，从而在交易市场中把握先机，胜入胜出。

任何有效益的行为都是知识、技能和个人素质三者结合的产物。投入市场、综合地运用知识、悟性和经验对市场进行分析，同时进行实际交易操作，以利于逐步积累经验，克服恐惧、犹豫不决和僵化等等心理障碍，增强自信。

经验丰富的即日交易者依据市场过去的行为，对市场有一整套评判和期待。研究各种因素，例如长期市场动向、最近价值区间、开市叫价（Opening Call）等等。开市后很快凭借直觉、将市场期待与市场发展的现实进行综合，例如开市型态、开市价位与前一日收市价位的关系等等。市场很少按原来的轨道运动，只有专业交易者才能在市场发生微小变化时及时作出反应。

前面我们提到过分析市场需要回答的两个基本问题。第一个问题是：市场目前正在沿哪个方向运动？第二个问题是：市场沿该方向的交投是否旺盛？这两个问题都直接与市场本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身的确信度和参与者对市场方向的确认程度相关。解释长线交易行为的唯一目的就是发现市场目前的运动方式。

如果知道究竟是长线买方还长线卖方控制市场（或者两者均不处于控制地位），并且知道这些长线参与者入市时对市场方向的确认程度，则可成功地回答上述两个问题，并相应地调整自已的头寸(Position)。本章及下章将用大量的篇幅讨论交易日中的控制力量，如何评价市场本身的确信程度和参与者对市场方向的确认程度，并强调两者对预测交易日价格幅度的影响。

影响市场情绪的第一个因素——开市叫价。

开市叫价可始于实际开市前的数小时或者前几分钟。观察开市钟声附近的一串叫价(Calls)，即日交易者可获得最重要的信息。

在最临近实际开市前的几分钟，大客户和最活跃的客户往往都通过电话线直接与场内联系。当价格幅度的早期予测指标传达到各地场外客户手中，常常引起长线交易者的注意，并且随后下达订单(Orders)。当这些订单在场内显示出来时，又传达到另外一些场外客户那里，从而反过来刺激他们下达订单。在这个意义上，开市之前实际上就在进行拍卖竞价。开市前的拍卖过程，虽说大多数人是看不见的，但对于评价市场方向，与实际交易有着同样重要的意义。

如果开始叫价太高或太低，那么会很快地调整。在开市前得到的叫价信息与市场轮廓图的尾部所反映的信息同样具有很高价值。例如，第一个开市叫价是 87－19，但是实际的开市价却是 87－12，也就是说有一个“隐藏的卖出尾部”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验较少的交易者可能会等待市场初期平衡状态出现，认为市场轮廓清晰之前很难入市交易。然而，在大多数情况下，交易开始后的半个小时内就确定了即日的极端价位（Extremes）。最初平衡形成过程（常常只需最初几分钟）中的交易活动常常使交易者认识到哪个极端价位最有潜力维持整个交易日。有关这方面的知识，在形成即日交易策略中起着很大的作用。

开市的最初几分钟提供了观察和评论市场潜在方向的最好机会。随着对市场方向的确认，有可能在市场发展的初期阶段判断出市场的未来走向，以及可能的极端价格，甚至于交易日的类型。换句话说，开市往往预示了该交易日的情况。

开市行为呈现各种不同的型态，可归纳为四种类型：

驱动开市　试探驱动开市　失败翻转开市

无方向感开市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 驱动开市

以驱动型态开市，如同赛场上的烈马，铃声一响便破栏而出。欲在该类市场获利，须行动迅捷，否则将会被留在一片烟尘之中。

最强、最具确定性的开市型态就是驱动开市（Open－Drive）型态，常常由市场长线参与者引起，在开市之前就已作好了市场决策。开市后拍卖价格向一个方向有力运动，其主要支配力量是强有力的长线行为，在整个开市区间，价格绝对不会向反方向运动。图 3－1 为驱动开市型态实例。

1989 年 4 月 10 日，铜以高于前一交易日价值区间的价格开市，并且价格迅速上升。买方强有力的推进行为表明对市场具有很高的确信程度。图 3－1 表示在 A 分区内构成一个明显的买入尾部（12 个价位）。在大多数情况下，驱动开市期间创下的极端价位都能持续整个交易日。

以驱动型态开市的市场行为，就好比赛场上参赛的马，铃声一响，便破栏而出。无论市场还是出赛的马，都有很明确的目标和方向。如果一个交易者希望在这类市场中获利，那么就必须行动迅捷，否则将会被留在一片烟尘之中。

驱动开市型态向交易者发出了明确信号，预示交易日的类型是强趋势交易日或者变形平衡交易日，交易者应在市场结构被确认之前，尽早建立头寸。

再次讨论图 3－1，注意 A 分区的尾部和 B 分区的回升时入市，与 C 分区价格幅度扩展时的长线交易位置的区别。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	1月7日	1月10日
14040	.	IJ
14020	.	IJ
14000	.	IJ
13980	.	IJ
13960	.	I
13940	.	HI
13920	.	HI
13900	.	HI
13880	.	DHI
13860	.	DHI
13840	.	DEFHI
13820	.	CDEFH
13800	.	CDEFGH
13780	.	CDEFGH
13760	.	CEGH
13740	.	CGH
13720	.	CG
13700	.	C
13680	.	C
13660	.	C
13640	.	C
13620	.	C
13600	.	C
13580	.	C
13560	.	C
13540	.	C
13520	.	C
13500	.	AC
13460	.	ABC
13440	.	AB
13420	.	A
13400	.	A
13380	.	A
13360	.	A
13340	.	A
13320	.	A
13300	IJ	A
13280	IJ	A
13260	IJ	A
13240	IJ	A
13220	I	A
13200	I	O
13180	I	.
13160	BI	.
13140	ABCHI	.
13120	ABCEHI	.
13100	ABCDEH	.
13080	ACDEFGH	.
13060	CDEFGH	.
13040	C	.
13020	.	.

图 3—1　驱动开市型态(铜,1989 年 4 月 7 日至 10 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类交易日中，两种交易位置均可获利。但是，A 分区和 B 分区对长线交易而言是相当好的入市位置。理解驱动开市型态有助于交易者超前市场结构，及时入市。

驱动型态的开市所产生的极端价位对整个交易日而言都是更可信的参考点。如果市场最终将尾部消去，那么表明市场环境已经改变，应当及早退出市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 试探驱动开市

先回落以便反弹，先反弹以便回落。

试探驱动(Open－Test－Drive)开市与驱动开市很相似，只不过初期对市场缺乏信心，不能在开市铃响后就立即驱动市场。在这种开市型态下，通常开市后都要在已知的参考点之外(前一交易日的高、低价位，箱形整理的顶部和底部等等)探测市场，确认有无新的市场动向。如果没有，那么市场又调转方向，迅速返回并穿过开市价位。这一市场运动，也就是一个“失败”的开市试探，随后又向相反方向运动，通常会创出即日极端价位。试探驱动开市所创极端价位的可信度仅次于驱动开市所创极端价位的可信度。

试探驱动开市型态揭示了人的因素如何经常地影响市场行为。图 3－2 中，1989 年 4 月 3 日大豆价格急剧跌落至 708，建立了一个新的长线低位。当市场处于平衡时，市场参与者对市场方向的确信度很低，交易者需要证实究竟应跟进哪个方向的运动。因此在 4 月 10 日的大豆市场中，长线买方开始推高拍卖价格之前，需要将价格推至 708 这一长线低位以下，以便观察这一低位是否还能吸引新的交易进行(在这种情况下，为新的长线卖方)。当试探表明该低位实际上已无吸引力时，买方便以较高的确信程度进一步转而推高拍卖价格，结果便形成开市试探驱动。当大豆拍卖价格推高时，交投愈加旺盛。正如有些说法，市场有时需要“先回落以便反弹”或“先反弹以便回落”。市场参与者往往需要知道底部究竟在哪里、顶部究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竟在哪里？然后才能更有信心地进入市场。

理解图 3－2 所示 4 月 10 日的大豆市场行为以及如何进行交易看似并不困难。然而，在现实中“扳动枪机”进行交易却是件相当困难之事。首先，长线拍卖价格下跌；其次，前五个交易日的价值区间相互交错重叠；最后，10 日的初始“回落”显示出下降趋势。当开市后、市场拍卖价格迅速跌至平衡区之下时，很容易作出判断，认为价格是在真正向下运动。

当价格停在 704 $\frac{1}{2}$时，就再难保持客观态度。价格向下运动是一种主动的、自发的市场活动，由于一些新的市场活动引发、表现出迅速的、连续的特性。但是当价格向下突破失败、又重新反弹回升时，表明价格在低于平衡区徘徊时，最后实际上引发不出更多的交投，多方应在此时建立头寸。

由于与最近的大多数市场行为逆势而行，因此，这类交易特别地困难。即使交易者有足够的观察和理解力识别这一机会，能否采取行动仍取决于自我控制的能力。与强大的市场行为反方向交易时，交易者本身的忧虑常常影响交易者理智地操作。这时，经验就发挥出其巨大的威力。当日积月累亲身经历了无数次这样的市场后，慢慢地就更有自信，由一个观察者成为操作者。

以试探驱动型态开市的市场交易策略与驱动型态开市相似，只不过试探时形成的极端价位在整个交易日内保持的可能性较小。另外，可期待出现变形平衡市和强趋势市。沿驱动方向进行交易，尽可能地接近试探的极端价位。然而，在这种开市型态中进行交易，重要的依然是提前一步入市。如果等待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

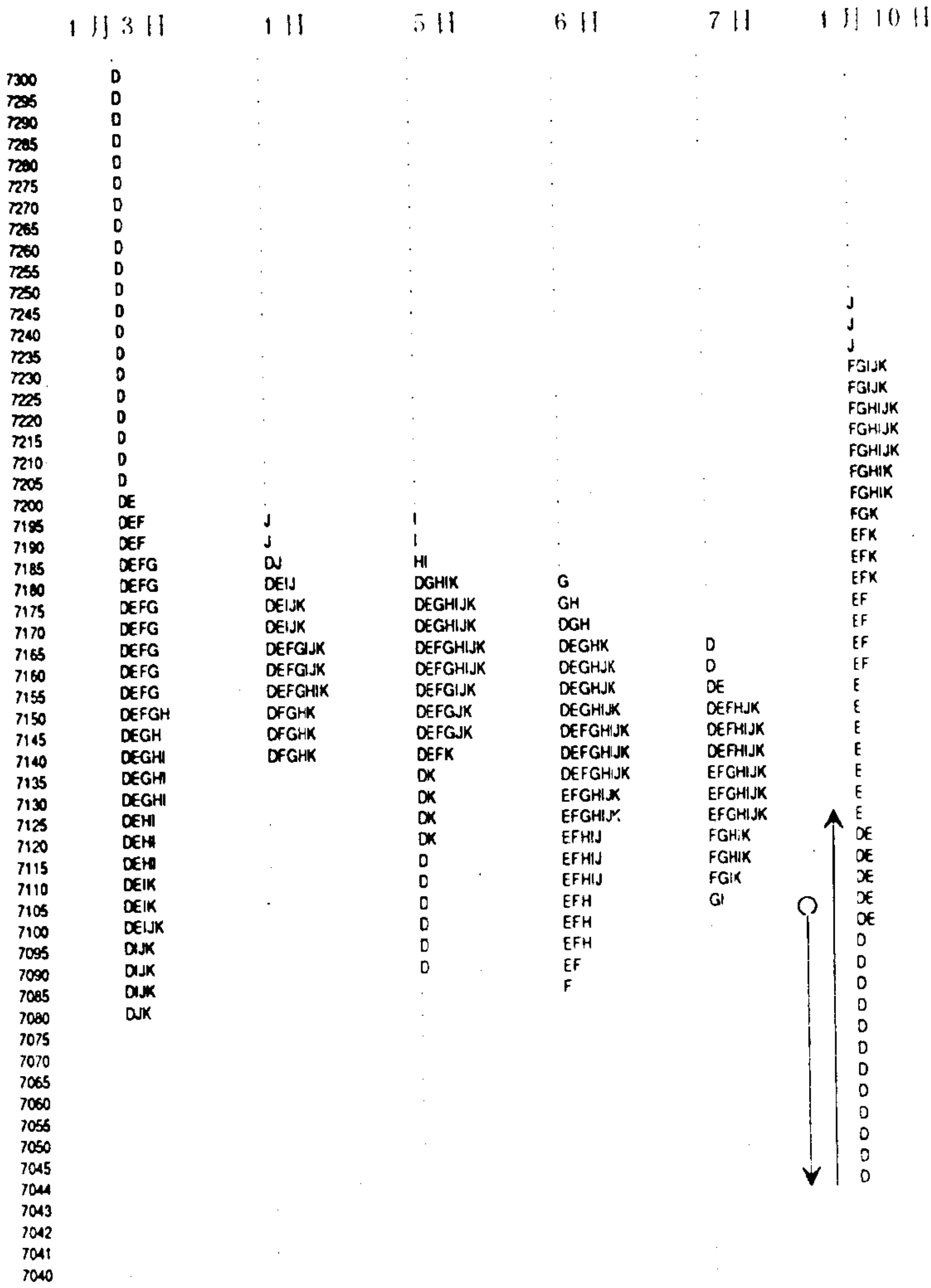


图 3—2 试探驱动开市图例(大豆,1989 年 4 月 10 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买反弹或者寻求完美的交易位置，往往会失去机会。

一旦价格向一个方向驱动，由于驱动价格的自发参与者的作用，一般不会返回驱动的开始价位。返回开市价格附近往往表示市场环境已经改变，试探驱动开市形成的极端价位不再是一个可信赖的参考点。

在驱动开市与试探驱动开市中，开始的极端价位往往由强有力的长线买方或卖方的早期介入引起。这种情况所创极端价位是即日交易的有效参考点，表明市场运动方向。遗憾的是，这两类开市型态并不常见，最常见的是失败翻转开市和无方向感开市，它们的市场确信度较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　失败反转开市

市场价格沿开市方向受阻，随后反方向运动，极有可能出现平衡交易日和变形平衡交易日。此时，需要冷静观望、耐心等待。

失败反转(Open－Rejection－Reverse)开市的特性是开市后沿一个方向运动，然后遇上反方向强有力的市场行为使价格反转，返回开市的价格区间。买/卖方沿一个方向交投受阻、市场开始反方向交投，建立了最初的极端价位。以失败反转型态开市的市场确信度低于以驱动型态和试探驱动型态开市的市场确信度。由于方向的确信程度较低，最初的极端价位保持时间一般较短。但是，这也并不是说相反的市场行为将价格拉回开市价格区间这一现象无足轻重，只不过在驱动开市型态中长线参与者的早期交投比失败反转开市型态中长线参与者的后期交投更能反映市场力量和交易日型态。

图 3—3 所示失败反转图例中，瑞士法朗的开市价低于前一交易日的价值区间，低位交投，最后在 0.6630 之下出现低价响应买方。买方将价格推高至 Z 分区的开市价位区。这种市场行为反映了三种重要信息：

1. 方向的确信程度低表明为双方市，在长线买方和卖方之间保持平衡，成为趋势交易日的可能性小。

2. 有可能出现平衡市或变形平衡市。

3. 因为保持 Y 分区初始极端价位的可能性小，那么市场极有可能重新挑战开市价格区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在以失败反转型态开市的交易日内进行交易的关键就是耐心。如图3—3所示，在“失败反转”后，很快瑞士法朗价格上涨。这是随失败反转开市后经常发生的一种市场行为。在C分区，市场看似很强，并且急速上升。涉市不深的交易者经常就会一步步跟着市场价格追赶，唯恐丧失了这个重要的买入机会。应当记住，失败反转的开市型态反映了市场确信度很低。此时，应该理智地耐心等待，等待市场时机的真正到来。

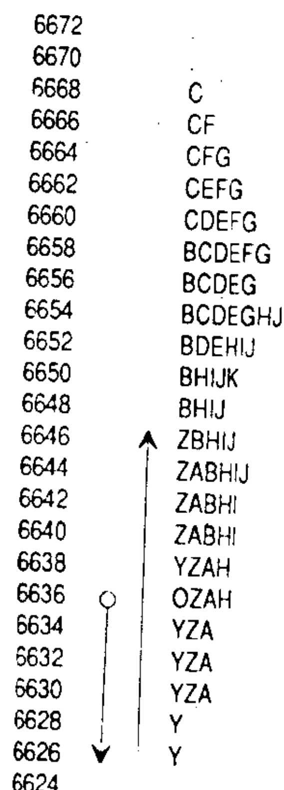


图3—3　失败反转型态(瑞士法朗，1987年8月29日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 无方向感开市

前一交易日价格范围之内无方向感开市通常会发展成为无趋势交易日、平衡交易日或者标准中立交易日；价格范围之外开市则反映了市场失去平衡。

粗略看来，无方向感(Open－Auction)开市的市场行为根本无法反映出市场的任何方向感。开市后市场似乎就在开市价位附近上、下随机叫价。实际上，无方向感开市的市场很大程度上有赖于市场开市价格与前一交易日的收市价格之间的关系。开市价格在前一交易日的价格幅度内，或者在前一交易日的价格幅度外，两种情况所反映的市场方向有所不同。通常，在前一种情况下，市场方向飘忽不定。然而后一种情况就大不一样，它表明市场失去平衡，在某一方向很有可能发生戏剧性的价格运动，常常形成弱趋势交易日。

前日价格幅度内无方向感开市

如果无方向感型态的开市价格在前一交易日价格幅度内(Open－Aution in Range)，那么市场的情绪也许还没有改变。无方向感的开市拍卖行为创下的初始极端价位没有强劲的长线交易行为支持。市场沿一个方向拍卖，直到交投放慢，然后又沿相反方向拍卖。长线交易者对市场方向亦无太大信心。

前一交易日的价格幅度内的无方向感开市通常会发展成为无趋势交易日、平衡交易日或者标准中立交易日。过低的市场确信程度使得开市初期形成的极端价位在交易日内很难维

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

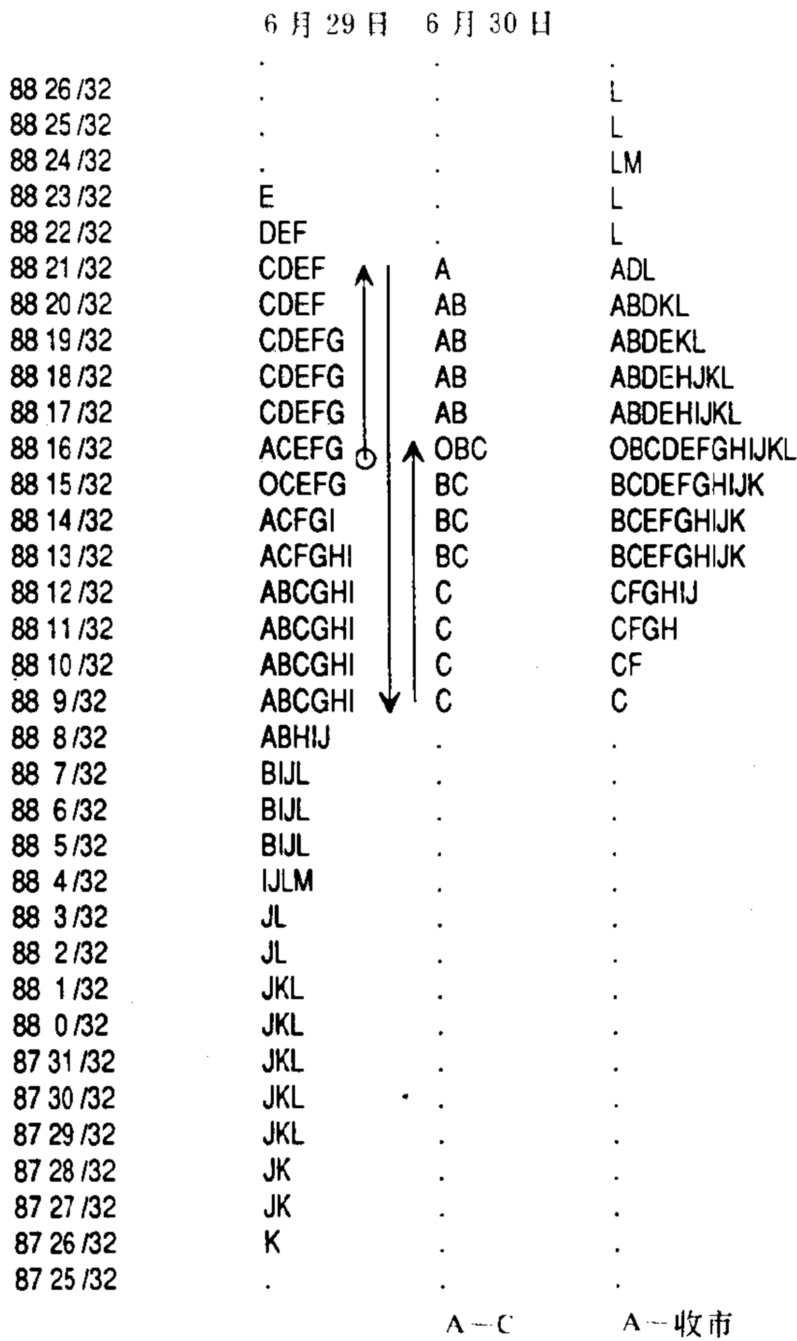
持。如图 3－4 所示，在前一交易日（29 日）的价值区间内开市后，B、C 分区内拍卖价格上下运动。这类随机的运动表明市场处于平衡，参与者对市场方向的确信度很低。如果没有这种认识，那么在 C 分区发生卖出价格幅度扩展时，就有可能成为空头，误认为此时长线卖方强有力介入。价格幅度内无方向感开市清楚地表明即日交易不会有太大起伏。

价格幅度内无方向感开市的市场交易策略很简捷。耐心地等待市场形成极端价位以及认同的价值区间，然后在价值区间的极端价位进行交易。如果没有很好的交易机会出现，最终形成无趋势交易日，那么最聪明的办法就是静待旁观。

前日价格幅度外无方向感开市

当市场在前一交易日的价格幅度外开市（Open－Auction Out of Range），然后围绕开市价上下运动，给人留下的第一印象就是市场的无方向感。实际上，价格幅度外无方向感开市表明新的长线交投活动在寻找更高或更低的价位。假设市场开市失去平衡，那么这种情况比价格幅度内开市更有可能形成市场运动之动力。例如图 3－5，长期公债 3 月 22 日开市价格远远高于前一日价值区间和价格幅度。与图 3－4 所示价格幅度内开市相比较，前三个时间分区的高价位交投活动很相似。很明显，价格幅度外开市更有潜力形成一个交投旺盛的交易日。结果图 3－5 中，22 日最终发展成为卖出趋势交易日，图 3－4 中，30 日成为变形平衡交易日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

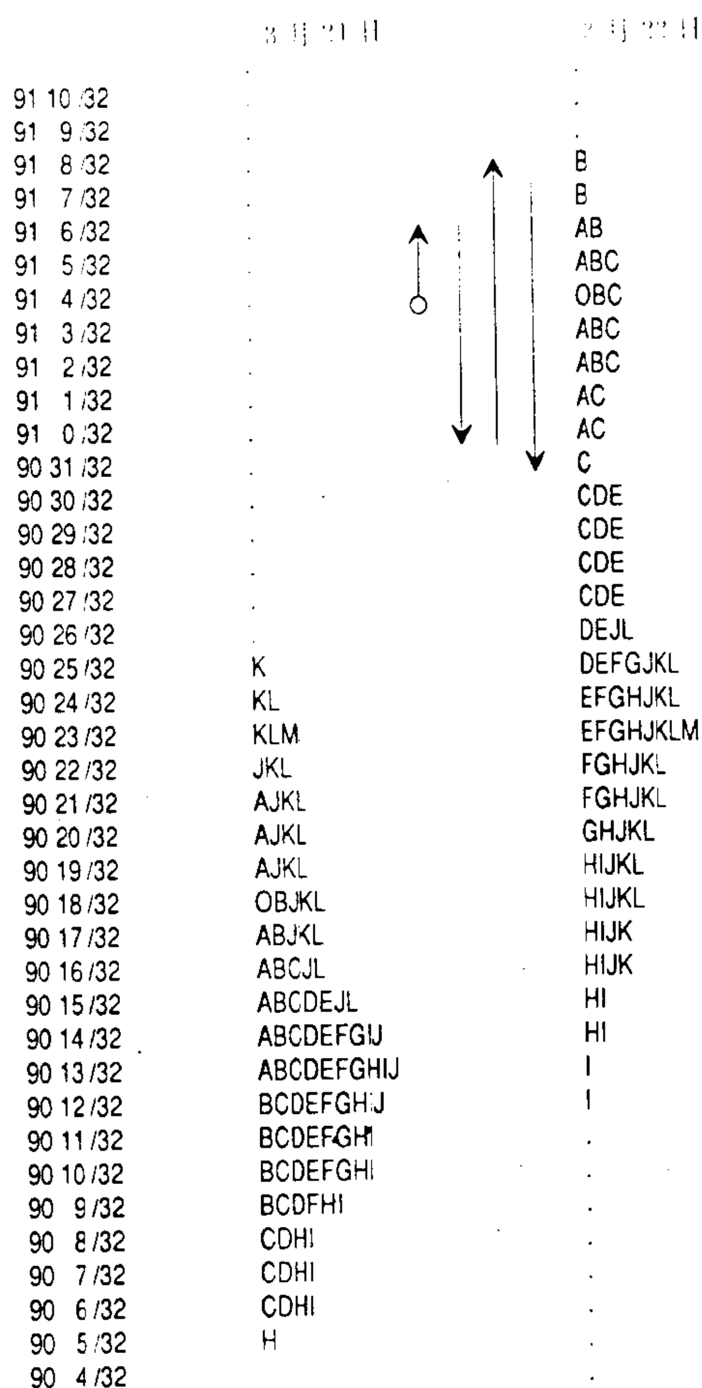


	6 月 29 日	6 月 30 日	
	.	.	.
88 26 /32	.	.	L
88 25 /32	.	.	L
88 24 /32	.	.	LM
88 23 /32	E	.	L
88 22 /32	DEF	.	L
88 21 /32	CDEF	A	ADL
88 20 /32	CDEF	AB	ABDKL
88 19 /32	CDEFG	AB	ABDEKL
88 18 /32	CDEFG	AB	ABDEHJKL
88 17 /32	CDEFG	AB	ABDEHIJKL
88 16 /32	ACEFG	OBC	OBCDEFGHIJKL
88 15 /32	OCEFG	BC	BCDEFGHIJK
88 14 /32	ACFGI	BC	BCEFGHIJK
88 13 /32	ACFGHI	BC	BCEFGHIJK
88 12 /32	ABCGHI	C	CFGHIJ
88 11 /32	ABCGHI	C	CFGH
88 10 /32	ABCGHI	C	CF
88 9 /32	ABCGHI	C	C
88 8 /32	ABHIJ	.	.
88 7 /32	BIJL	.	.
88 6 /32	BIJL	.	.
88 5 /32	BIJL	.	.
88 4 /32	IJLM	.	.
88 3 /32	JL	.	.
88 2 /32	JL	.	.
88 1 /32	JKL	.	.
88 0 /32	JKL	.	.
87 31 /32	JKL	.	.
87 30 /32	JKL	.	.
87 29 /32	JKL	.	.
87 28 /32	JK	.	.
87 27 /32	JK	.	.
87 26 /32	K	.	.
87 25 /32	.	.	.
		A—C	A—收市

图 3—4 前日价格幅度内无方向感开市

（9 月长期公债，1988 年 6 月 29 日至 30 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



	3月21日	3月22日
91 10/32	.	.
91 9/32	.	.
91 8/32	.	B
91 7/32	.	B
91 6/32	.	AB
91 5/32	.	ABC
91 4/32	.	OBC
91 3/32	.	ABC
91 2/32	.	ABC
91 1/32	.	AC
91 0/32	.	AC
90 31/32	.	C
90 30/32	.	CDE
90 29/32	.	CDE
90 28/32	.	CDE
90 27/32	.	CDE
90 26/32	.	DEJL
90 25/32	K	DEFGJKL
90 24/32	KL	EFGHJKL
90 23/32	KLM	EFGHJKLM
90 22/32	JKL	FGHJKL
90 21/32	AJKL	FGHJKL
90 20/32	AJKL	GHJKL
90 19/32	AJKL	HIJKL
90 18/32	OBJKL	HIJKL
90 17/32	ABJKL	HIJK
90 16/32	ABCJL	HIJK
90 15/32	ABCDEJL	HI
90 14/32	ABCDEFGIJ	HI
90 13/32	ABCDEFGHIJ	I
90 12/32	BCDEFGHIJ	I
90 11/32	BCDEFGHI	.
90 10/32	BCDEFGHI	.
90 9/32	BCDFHI	.
90 8/32	CDHI	.
90 7/32	CDHI	.
90 6/32	CDHI	.
90 5/32	H	.
90 4/32		.

图 3—5　前日价格幅度外无方向感开市

(6 月长期公债，1988 年 3 月 21 日至 22 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开市型态总结

至此讨论了四种开市型态。开市型态的重要作用在于根据市场开市的早期行为及时推断出市场方向。

不能孤立地分析交易日的开市型态，它是市场整体中的一部分。图 3－6 总结了开市交易活动的四种类型。

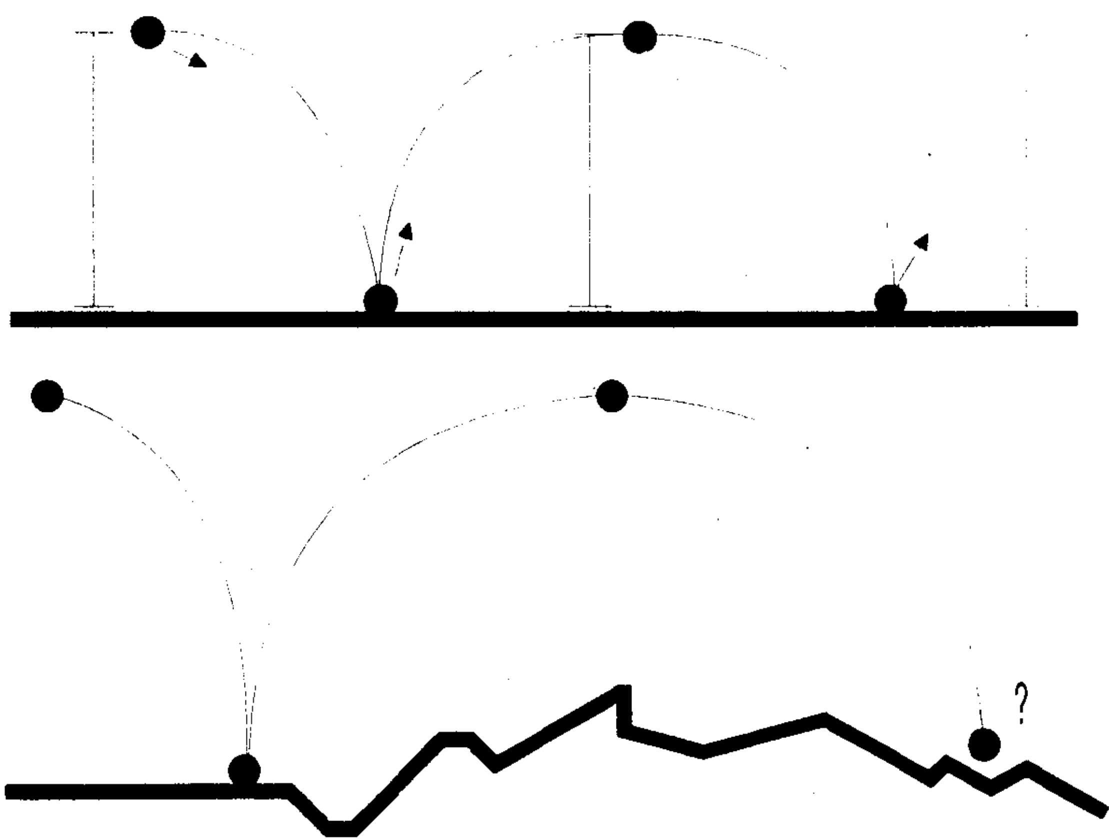


图 3－6 开市型态总结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　价值区间内开市

在前一日价值区间内开市如同在平滑的路面弹跳的橡皮球，运动力量均衡、运动方式规则。如果市场接受了开市价，表明处于平衡状态，风险和机会都相对很小。反之，表明市场突破了平衡，机会和风险都很大。

大多数情况下交易日的市场活动都对下一个交易日有着直接的影响。价格运动严重失去平衡，两个相邻交易日毫不相关的情况并不多见。了解市场这一特性有助于成功地描述发展中的市场行为。

交易日究竟是在前一交易日的价格幅度内还是价格幅度外开市，直接涉及两个关键问题：(1)交易的风险和机会；(2)预测即日的价格幅度。首先需要解释一个概念：**平衡**(Balance)。对于某个交易日而言，开市价与前一交易日的价值区间和价格幅度之间的关系反映了市场的平衡状态，蕴藏着风险和机会。简而言之，当即日开市价处于前一交易日的价格幅度之外时，交易风险和机会最大，表明市场失去平衡。当市场开市失去平衡时，沿某一方向的运动能量很大。相反，开市价在前一交易日的价值区间内，开市价格被接受(一小时左右)，表明市场平衡，那么市场风险较小，同时机遇也小。在前一交易日的价值区间内开市价格被接受，反映市场平衡，从而减弱了市场能量。

以下将讨论三种不同的开市位置，主要侧重于交易风险、交易机会和价格幅度形成的讨论。这三种开市位置如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在前一交易日的价值区间内开市

在前一交易日的价值区间外、价格幅度内开市

在前一交易日的价格幅度外开市

前日价值区间内开市——接受

当市场在前一交易日的价值区间内开市(Open Within Value)并被接受(Acception)时，通常表示市场处于平衡状态，且市场情绪与前一交易日并未发生太大变化。交易风险和机会都相对较低。即日价格幅度往往在前一交易日的价格幅度之内，或者在前一交易日的某一极端价位处相互稍许重叠。当市场在前一交易日的价值区间内开市，那么有可能在市场的早期粗略估计出交易日的价格幅度。

如前节所述，市场在前一日的价值区间内无方向感开市，表明市场情绪并未发生重大变化。因此，通常即日价格幅度很少超过前一交易日价格幅度。如果比较确信即日的某一极端价位，那么只需简单地从这一极端价位开始，叠加上前一交易日的价格幅度。例如，假设某一交易日在价值区间内开市，买入尾部支持极端低价位，并且有一定可信度。尾部表明长线买方出现，并可能保持整个交易日，因此，形成了即日交易市场轮廓的底部。如果前一交易日的价格幅度为 15 个单位，从尾部的底部向上数 15 个单位，就可大致地确认即日交易的最高价位。但是这一预测也并不是一条不变的规则，仅仅提供了一个大概的估测。

预测价格幅度时应当注意：

1. 确定即日开市价格与前一交易日价值区间和价格幅度的关系；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 如果可以估测(并在价格幅度内被接受)，那么确认有可能持续最久的最初的极端价位，然后在这一价位上叠加前一交易日价格幅度；
3. 估测的结果在上、下两个方向均应允许百分之十左右的误差；
4. 当市场的交投活动逐渐展开时，最早的极端价位已经得到承认或仍然保持，买/卖方的方向感更加明确，如果需要，应在此时进行估测。

图 3—7 表示在前一交易日价值区间内开市的情况下所作的即日价格幅度估测。A 处示垂直方向直线表示一个完整交易日的价格幅度，其中间的黑色部分表示即日价值区间。下一个交易日在前一交易日的价值区间内开市后并且上下运动(B 处的箭头仅表示拍卖方向，不一定限制在半小时时间分区内，在一给定时间段内，有可能发生数次方向变化)。重要的是市场接受了前一交易日价值区间和价格幅度，表明市场情况与前一交易日尚未发生重大变化，市场可能显示出相似的价格幅度形成过程(但不一定是相同的高低价位)。

图 3—7 的 C 处表示交易日最初估测的价格幅度。假设在第一次降价拍卖后的极端价位处出现了 A 分区的卖出尾部，那么就有可能成为交易日的最高价位。如果情况确实如此，那么就可估测交易日的价格幅度为 C 处的点线长度。价格幅度也就是从卖出尾部的顶端开始，向下叠加前一交易日的价格幅度。然而，这种早期估测只能作为一般性指南，尚需仔细监测其变化。例如，图 3—7 中市场交投逐渐推进，如果市场拍卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

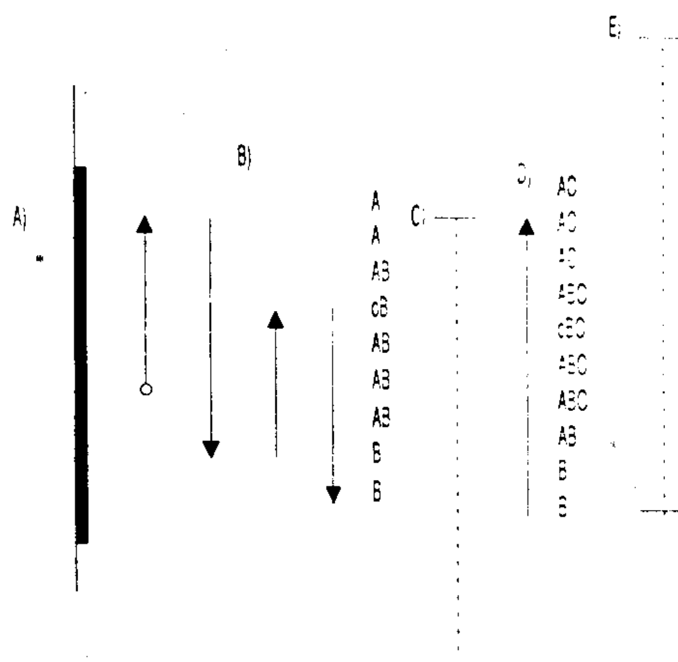


图 3—7 前日价值区间内开市——接受，"O"表示开市

价格高于市场的卖出尾部，那么新的价格幅度就需重新计算。

C 分区内价格上试 D 点，超过了最初的高位，并且在 B 分区留下了低价位处的一个买入尾部。因此，需要重新估测价格幅度。假设在 C 分区创下新的极端高价位，那么重新估测，新的价格幅度就是 E 点点线所示高度。

下面分析另一个市场例子。图 3—8 为 1988 年 9 月 23 日的 S&P500 市场活动情况。市场在前一交易日价格幅度内开市，表明市场环境过了一夜并未发生太大变化。然而，尾随 B 分区的开市价，价格向下跌落，表明市场情绪的变化。如果市场早期卖方信心大，那么卖方压力下的拍卖将会连续跌至前一交易日的价值区间之下，最终低于前一日最低价。然而，长线卖方并未成功地挑战 22 日的低点，这是一个重要的参考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点。事实上，在C分区，市场反弹上升至价值区间内，并且超过了开市价，否定了由驱动开市的卖出行为所反映的市场走向。

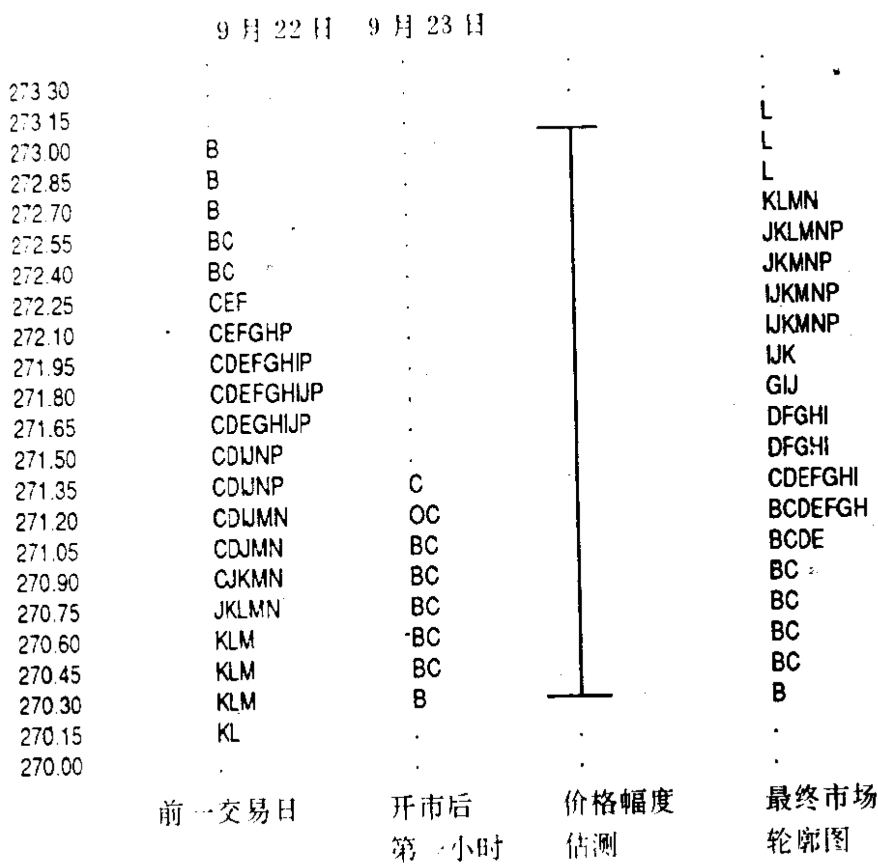


图3—8　前日价值区间内开市——接受（"O"表示开市）
（S&P500，1988年9月23日）

由于事实上市场花费了许多时间在前一交易日的价值区间内徘徊（多个TPO字母并列），这表明市场情绪已发生变化，至少也会发生两价值区的交叠。进而，依据C分区产生的信息，即日交投在两个方向均不太可能有重大的变动。原因是卖方无力驱动，而买方也不能确切地知道何处为真正的低位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B 分区买入尾部形成后，多方的即日交易机会便明显可见。B 分区内拒绝卖出，表明有可能在 270.30 处形成即日低位。在此低位上叠加 22 日的价格幅度，估测 23 日的高价位有可能落在在 273.15 这一价格附近。图例中的价格幅度估测很准确(但并不是经常如此)。随着 D 分区、E 分区和 F 分区价格的缓慢变化，建立的多头头寸极有成功机会。

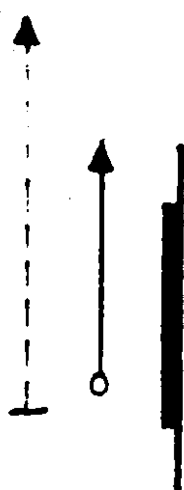


图 3—9 价值区间内开市——突破

前日价值区间内开市——突破

当市场在前一交易日价值区间内开市，并且在前半个小时内又**突破**(Rejection)了前一价值区间(也就是说在前一价值区间内没有双个 TPOs 出现)，那么市场就失去了平衡。如果早期突破完全超出了前一交易日价格幅度，那么风险和机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都很大，并且价格幅度在初始驱动方向上不受限制（图 3—9）。

市场在前一交易日的价值区间内开市并被接受，就像一个橡皮球的弹跳运动，路面愈平，则橡皮球的每次弹跳都很相似。相反，如果路面坑坑洼洼，那么就不可能知道球究竟要弹多远和沿什么方向弹跳（见图 3—10）。同样，如果市场在开市时失去平衡，那么就很难知道市场究竟要以什么方式拍卖和价格运动力量到底多大。

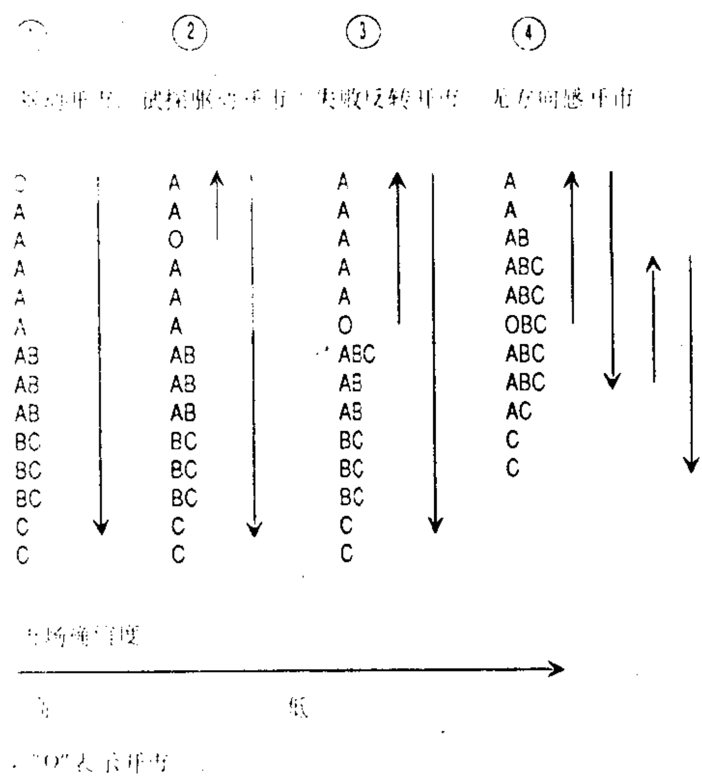


图 3—10 开市型态与前一交易日的关系——市场平衡概念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 价值区间外、价格幅度内开市

在前一交易日价值区间外、价格幅度内开市仍属于“在平坦路面弹跳的橡皮球”，但是，这个路面呈阶梯状。

价值区间外、价格幅度内开市——接受

市场在前一交易日的价值区间外、价格幅度内开市(Open Outside of Value but Within Range)并被市场接受的情况下，其平衡状态不如在前一交易日的价值区间内开市的平衡状态，但是市场仍然属于“在平坦的路面上弹跳”。就仿佛橡皮球在有一个台阶的路面弹跳，虽然球能弹跳相同的距离，但是弹跳的高度就要减去这个台阶的高度。

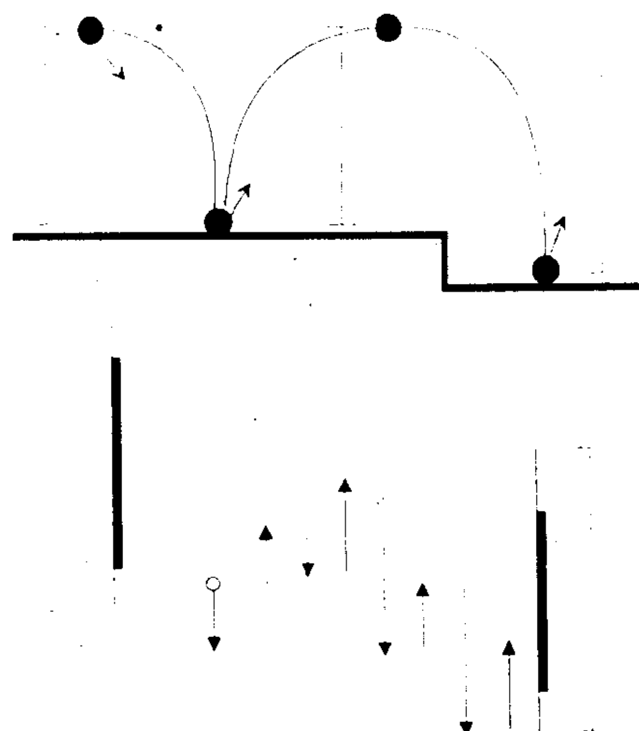


图 3—11 价值区间外、价格幅度内开市——接受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样，在前一价值区间外、价格幅度内开市的交易日所形成的价格幅度与前一交易日相似，但是往往在某一端相互重叠。这类交易日的风险大，但同时机会也多。价值区间外、价格幅度内开市，表明市场稍微有些失去平衡。

价值区间内开市的交易日所用的价格幅度估测方法同样适用于此。由于开市价接近前一交易日的某个极端价位，所以最终形成的价格幅度通常突破前一交易日的高位或低位。

价值区间外、价格幅度内开市——突破

市场在前一交易日的价值区间外、价格幅度内开市，如果市场真实突破了前一交易日的极端价位，那么市场就失去了平衡，向突破方向的价格运动也就不受限制(图 3—12)。

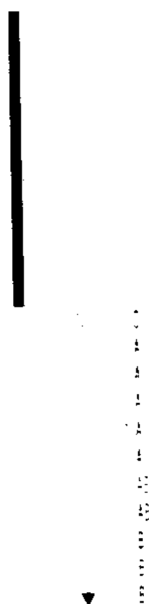


图 3—12 价值区间外、价格幅度内开市——突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 价格幅度外开市

在前日价格幅度外开市就如同在凹凸不平的路面上弹跳的橡皮球，运动力量失去平衡，运动方式极不规则，无法估计它要弹多远。此类市场充满机会，但风险极大。

前日价格幅度外开市——接受

当市场在前一交易日的价格幅度外开市(Open Outside of Range)、并被接受时，表明市场状况已经发生变化，市场失去平衡。这时有两种可能的情况发生(图 3—13)：

(1)市场沿突破方向继续发展；

(2)市场在新的价格区间往复运动

无论在哪种情况下，只要市场价格不再进入前一交易日的价格幅度，都表示市场接受了这种突破。

在第一种情况下，也就是说当市场在前一交易日的价格幅度外开市并继续沿突破方向运动(图 3—13)，市场的不平衡状况最为严重。偏离价值的运动是自发运动，长线交投常常使价格运动快速进行。价格幅度扩展沿突破方向不受限制，最终一般形成趋势交易日。

这类开市为交易者提供了很好的机会，在价位突破处建立头寸。但是，当交易者试图沿相反方向交投时，也潜藏着极大风险。

失去平衡的市场就像在凸凹不平的水泥地上弹跳的橡胶球，无法估计它究竟要弹多远。由于价格幅度的形成不再受限制，如果错误地建立头寸，那么其风险也非常大。随着风险增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，当然，机会也大。对于在价格幅度外开市的市场而言，早期认识到市场方向，将会获利匪浅。

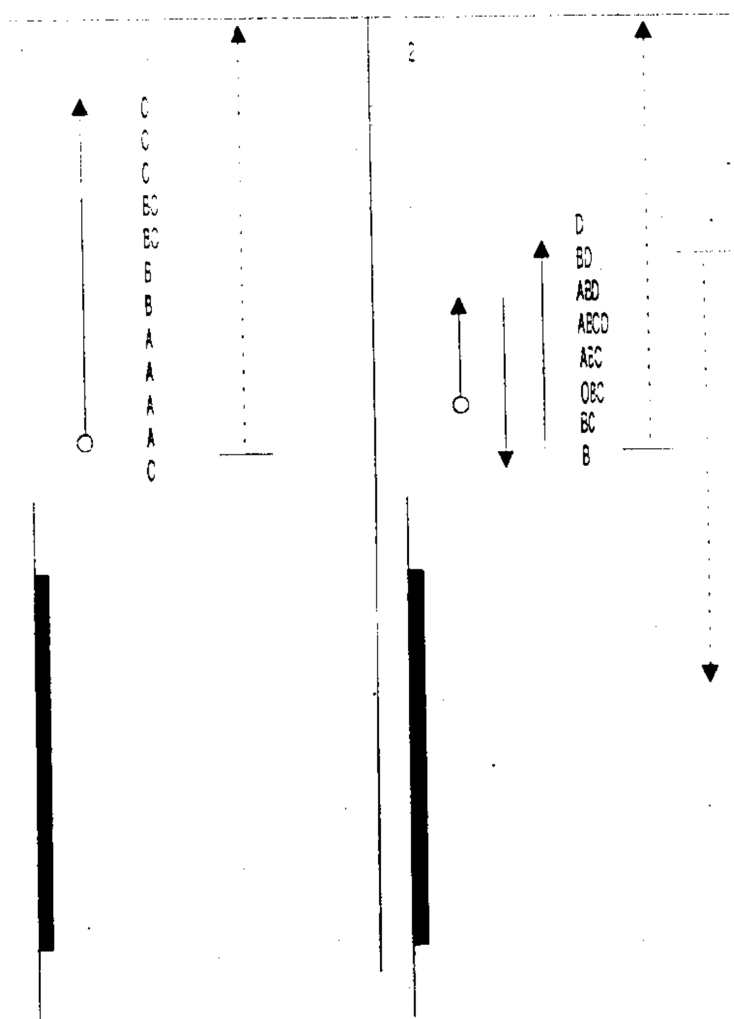


图 3—13 价值区间外开市——接受

前日价格幅度外开市——拒绝

当市场在前一交易日价格幅度外开市，并且又返回前一交易日价格幅度内（拒绝），反映出与开市时突破方向相反的价格运动力量。一个典型的例子就是市场开市过多地高于前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一交易日的极端高价位，随后市场反应乏力，又很快被响应卖方调整下去。由于市场开市失去平衡，并沿相反方向剧烈运动，那么即日价格幅度也就不受限制。图 3－14 表示该种状况下价格幅度的估测。

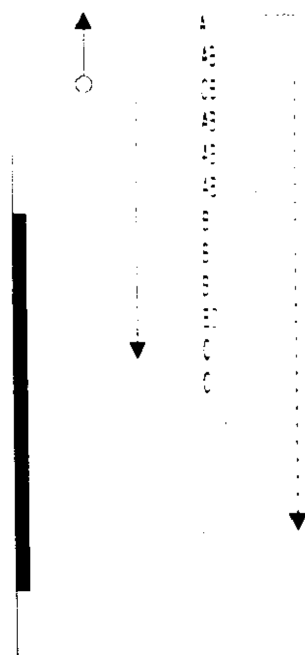


图 3－14 价值区间外开市——拒绝

开市位置总结

开市价格与前一交易日的价格幅度和价值区间的位置关系是相当有用的市场信息。在价值区间内开市，市场往往都处于平衡状态，等待新的消息。价值区间外开市的市场失去平衡，有很大的机会，也有很大的风险。结合开市类型、自发的/响应的市场活动等等，综合分析开市位置，更有可能客观地掌握市场的整体动态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 市场控制力量分析 Ⅱ
——结构与时间

市场就像游戏场，开市钟声一响，买卖双方都在争夺控制权。当买方控制市场时，价格上涨；当卖方控制市场时，价格下跌；当买卖双方共享市场控制权时，价格飘忽不定。

反映市场情绪的第一个信号就是一连串的开市叫价，在开市之前，交易者根据开市叫价就对市场有了一定的方向感。然后监视开市情况以及开市价与前一交易日价值区间和价格幅度的关系。通常，在开市后一个小时，交易者就对市场行为有一定认识，并对市场方向有一定感觉。下一步就针对开市区间外的其它交易时间分区的市场控制力量进行分析，这也就是本章的主题。

市场就像游戏场，长线买方和卖方都在争夺市场控制权。当买方控制市场时，价格上涨；当卖方控制市场时，价格下跌。两种情况均称之为单方市（One－Timeframe Market）。单方市一般为表现为趋势市。有趣的是，无趋势市也是单方市，只不过占主导的控制力量为风险套利商。

如果买方、卖方均无力完全控制市场，那么价格便忽上忽下。当买/卖双方的长线力量和即日交易者共同控制市场，则形成双方市（Two－Timeframe Market）。双方市一般表现为平衡市、变形平衡市或中立市。此时，交易者必须有很大耐心，等待弄清楚究竟何方长线参与者控制市场。

合理的场外交易（Off－Floor Trading）一般是在长线参与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者控制市场时进行。因此需要了解谁在控制市场和这种控制持续多久、何时反转?仔细观察即日拍卖可发现市场长线控制力量。本章的主题之一将是市场长线控制的两种基本形式:双方市、单方市以及相互之间的转变。

一个重要的问题就是判断究竟谁在控制市场。通常,我们自认为客观地解释了信息,实际上却曲解了自然的真实性。

举例来说,期待高于前一交易日价值区间开市时,常常就会发生这种"幻觉"。长线卖方响应高开的价格,猛烈地进入市场,结果整个交易日的价格低走。只是在最后的交易时间分区内,价格上涨。在交易时间内,长线卖方试图将价格拉回原来已接受的价位,控制了市场拍卖。但是由于长线的自发卖压不够,不足以抗拒引起高位开市的长线买方的力量。虽说交易日的整个市场结构显示弱势,但是从长期的观点而言,市场实际上很强。

当产生上例中的幻觉时,还比较容易发现,但遗憾的是市场产生的信息并不总是这样清晰。在大多数情况下,需要借助于更强有力的分析方法,判断长线买方与卖方争夺市场控制权时究竟谁是赢家?

判断究竟是长线买方还是长线卖方控制市场仍归结为观察分析市场结构和市场时间。市场结构特性的观察包括 TPO 计数、尾部、价格幅度扩展、自发和响应行为等等。

当长线买方或卖方有力地介入市场并认为价格偏离价值时,形成尾部。通常,尾部越长,市场信心越大(尾部至少要两个以上单字母 TPO 长度方有意义)。例如市场轮廓图的极端高价位区形成尾部,表示有长线卖方入市,将价格拉低。在极端价位处不形成尾部也非常重要,极端价位处缺乏长线的有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力介入，表明买卖双方对市场均缺乏信心。上升市场中低价位处未形成尾部，应当聪明地提前了结空头获利，因为市场随时都在准备反转。

价格幅度扩展反映市场长线控制力量。多时间分区价格幅度扩展(Multiple－Period Range Extension)是连续的高价或低价拍卖成功的结果。市场控制力量愈强，那么价格幅度扩展也愈频繁，且扩展范围也愈广，形成一个狭长的轮廓图。例如，价格幅度在多时间分区内上方扩展，很明显，市场试图推高拍卖价位，长线买方在相对高价位处取得控制权。这时重要的是观察市场方向的连续性。

交易时间的主要作用在于形成市场结构。简单地说，在某一特别价位处，交易所花时间愈少，则该价格被接受的程度愈低。如果市场很快地通过了某一特别价位区间，那么在这一价位区间就有很强的长线介入，通常会成为支持位或阻力位。

相反，在某一特别价位区所花时间愈长，这一价格被接受的程度愈高。市场在某一价位逗留时间长，表示在这一价位双方向交易都很活跃。然而，时间是双面的利剑。*如果市场未能成功地在一个方向拍卖，那么市场控制就会沿相反方向发生反转。如果市场花费了过多的时间在某一价格附近进行交易，那么最终这一价格将会被拒绝。*

解释即日交易市场结构对所有市场参与者而言都是有益的，且明显地影响即日交易者的行为，这些人当日入市、当日了结。然而，连续的长期(Long－Term)市场拍卖只不过是一天接一天的拍卖日构成，所有长线交易者在开始交易和结束交易的那一天，也一样是即日交易者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章首先将讨论市场自发和响应行为的结构特性；趋势和箱型整理，以及与之对应、且更为一般化的单方市、双方市概念。随后，介绍一种简捷的 TPO 计数交易法，适用于分析在普通价格区内的市场控制力量。最后，讨论的重点将侧重于极端价格区的市场控制力量分析。把握市场动向的一个关键在于及时观察到趋势市与箱型整理市（或者说双方市和单方市）之间的转变过程，TPO 市场轮廓图所反映的尾部、价格幅度扩展、自发、响应行为以及交易时间等等则是追踪市场变化的重要依据。

此外，本章中将讨论的拍卖失败及价格偏离这两种市场行为，以及市场摆动因子，均对把握市场转变大有裨益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　市场的自发·响应行为

市场的自发、响应行为之区别是以相对于前一交易日价值区间位置为依据的，所谓响应高价卖出、响应低价买入，自发高价买入、自发低价卖出。

了解市场长线参与者们的行为究竟是自发产生的还是响应一个合适的价格，了解这些行动对市场的影响是很重要的。比较交易日的价格结构与前一交易日的价值区间的关系，可以判断参与者的行为究竟是自发的还是响应的。有以下四种可能的行为类型：

自发买入　自发卖出　响应买入　响应卖出

简单地说，自发买入(Initiative Buying)就是在前一交易日的价值区间之内或之上的买入行为。相反，自发卖出(Initiative Selling)就是在前一交易日的价值区间之内或之下的卖出行为。自发交易本身表明交易人对市场的确信程度。

响应交易是在对自发交易进行观察之后进行的交易。响应买入(Responsive Buying)是买方响应低于价值的价格，响应卖出(Responsive Selling)是卖方响应高于价值的价格。图4—1和图4—2表述了该概念的有关细节。首先考察图4—1的右下角之图例，C分区的上升价格幅度扩展和E分区的买入尾部表示响应买入。这类买入行为响应低于最近价值区间的价格。换言之，买方响应便宜的买入机会。降价拍卖寻求买主，仅此尚不足以响应，只有当价格低于价值时方可响应买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

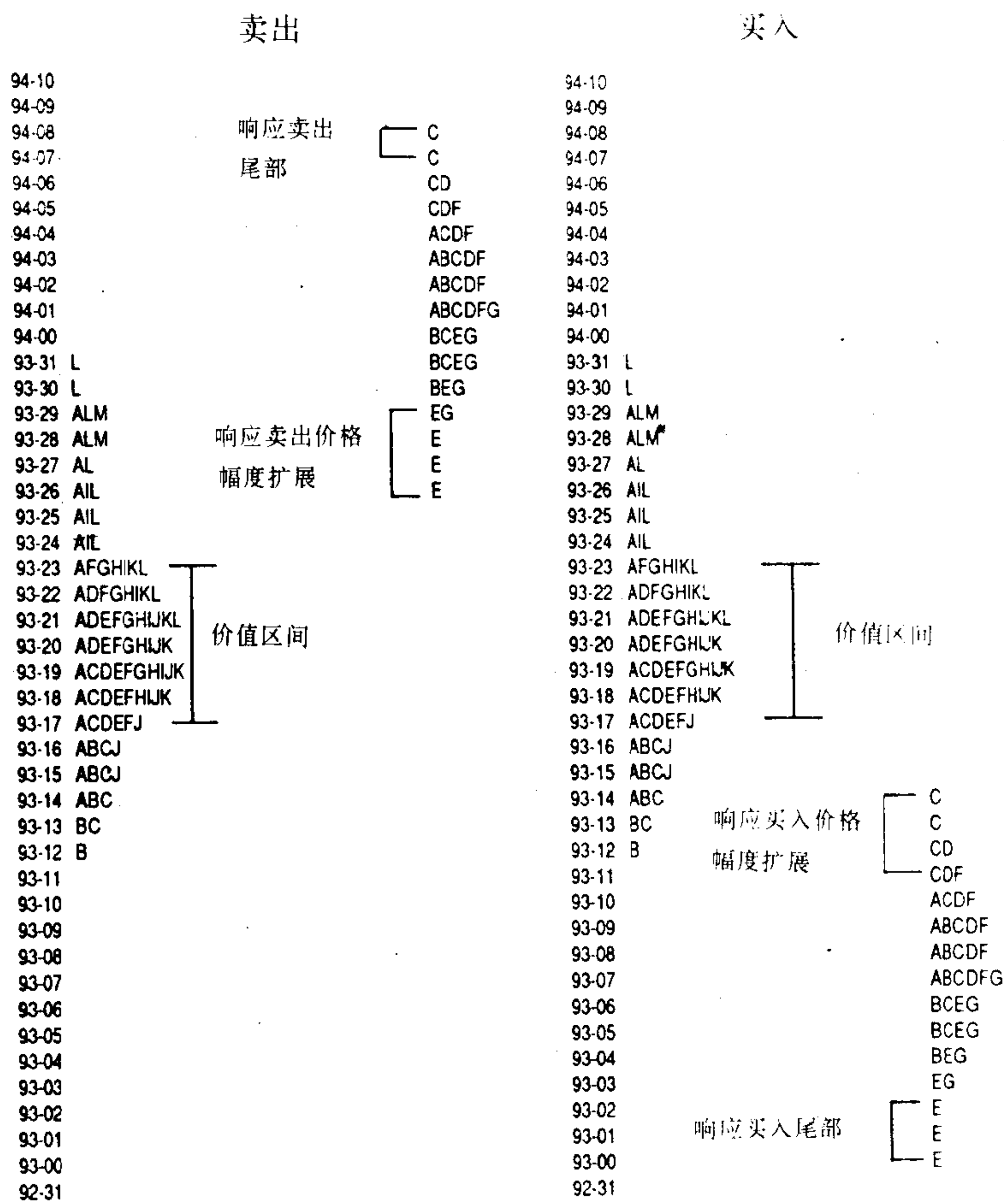


图 4—1 自发行为与响应行为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

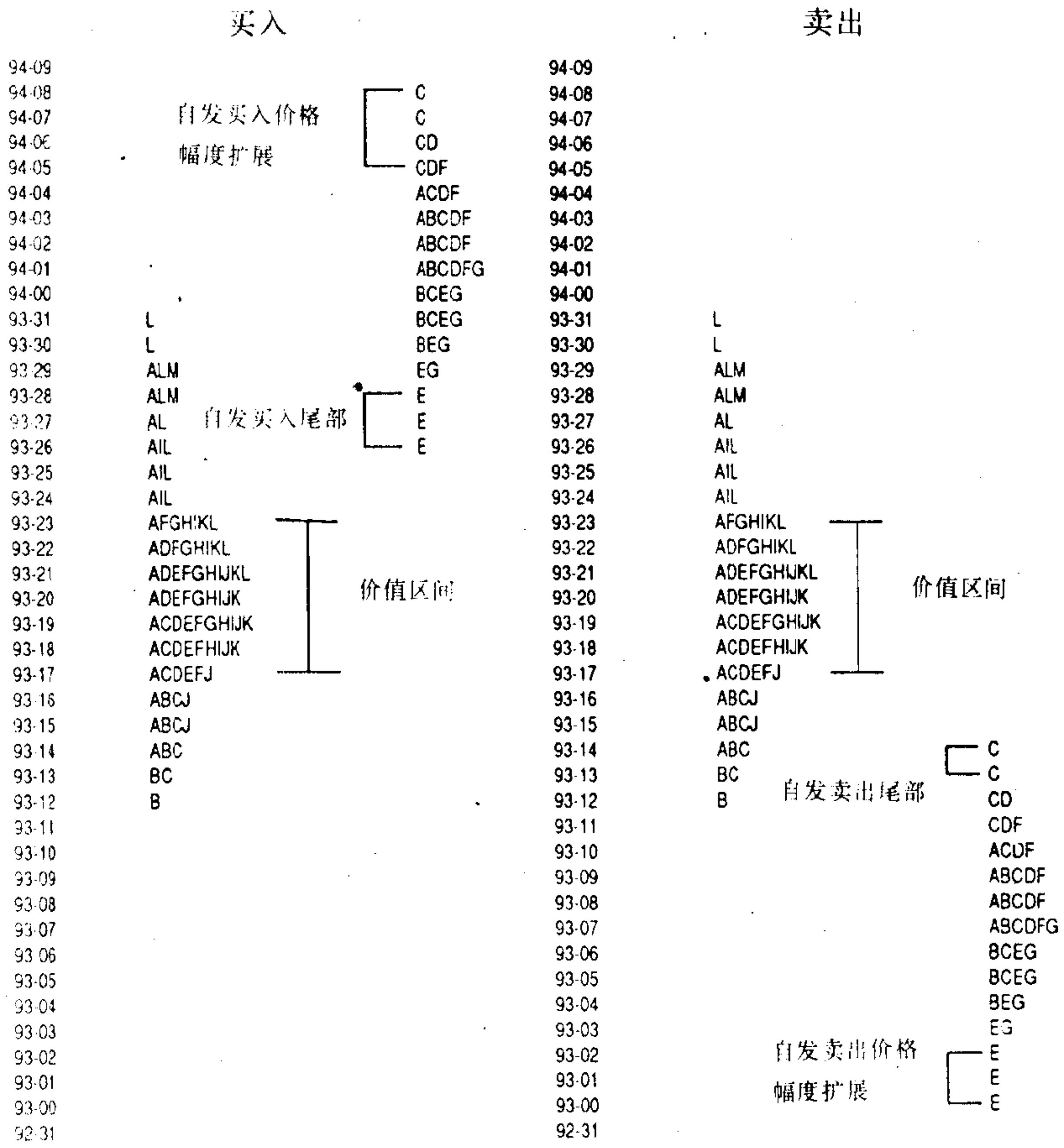


图 4—2　自发行为与响应行为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响应买入尾部也同时是自发卖出的价格幅度扩展。买方响应这一低价，于是价格又返回响应买入尾部的前一水准。自发价格幅度扩展实际上就是响应尾部。

再继续考察图 4—1，注意在 C 分区内响应买入价格幅度扩展也是 C 分区的自发卖出尾部。相同地，E 分区的响应买入尾部也是 E 分区的自发卖出价格幅度扩展，在这一分区的价格遭到严重的拒绝。在图 4—2 中同样也可发现：C 分区的自发买入价格幅度扩展也是响应卖出尾部。但是如果价格幅度扩展发生在交易日的最后一个时间分区内，便不表示尾部。一个尾部只有当在其它时间分区内相应价格受到拒绝时方才有效。

在前一交易日的价值区间内出现的价格幅度扩展和尾部也勉强可算作自发。如果参与者选择了在最近公认价值区间内买入或卖出，并且他们自由的选择表示同意最近的价值区间，那么就是一个真正的自发决策。自发和响应行为这两个概念并不是随机的，它反映了价格关系的逻辑特征。

整个交易日的价值区间既可划分为自发的、也可划分为响应的，如前所述，市场的自发性和响应性反映了市场的确信度，因此，具有相当重大之意义。简而言之，自发买入和响应卖出 TPOs 发生在前一交易日的价值区间之上，而响应买入和自发卖出 TPOs 则发生在前一交易日的价值区间之下。任何发生在前一交易日价值区间内的 TPO 行为一般都可认为是自发行为，虽然它不如真正的自发行为（发生在前一交易日价值区间外）那样确信市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　趋势及箱形整理

强烈的自发行为构成趋势市，价格明显偏离价值，其交易策略一是顺应趋势，二是观察趋势的持续性；市场中占主导地位的响应行为构成箱形整理市，关键是逢高抛出、逢低吸纳，同时密切关注箱形平衡的突破导致新的趋势的开始。

趋势与箱形整理是拍卖市场中最难琢磨的两个关键概念。为了透彻理解趋势及箱形整理，需要了解市场整体的行为，以及有关市场轮廓理论的各种概念。

首先，趋势(Trend)的词典解释是：(a)在原方向上、沿原轨道延伸；(b)随着时间推移发生的一种运动，具有统计意义上的可测性。

趋势市中价格偏离价值。因此，随着趋势的发展，在较长的一段时间内价值区间沿一个明确的方向变化。图 4—3①至②表示一段趋势，它的结束点就是箱形整理的开始。

箱形(Bracket)的字面涵义是：(a)放在一个框内；(b)两边均有余地。箱形整理市由一连串的好像被限定在一个框内的价格运动构成。在两个水准之间市场价格来回返复。参见图 4—3，②至⑥的价格运动就是箱形整理市。

趋势市内价格偏离价值。虽然这种偏离有可能持续很长时间，但是不会无限地持续下去，最终，价格与价值要达到一种新的平衡状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

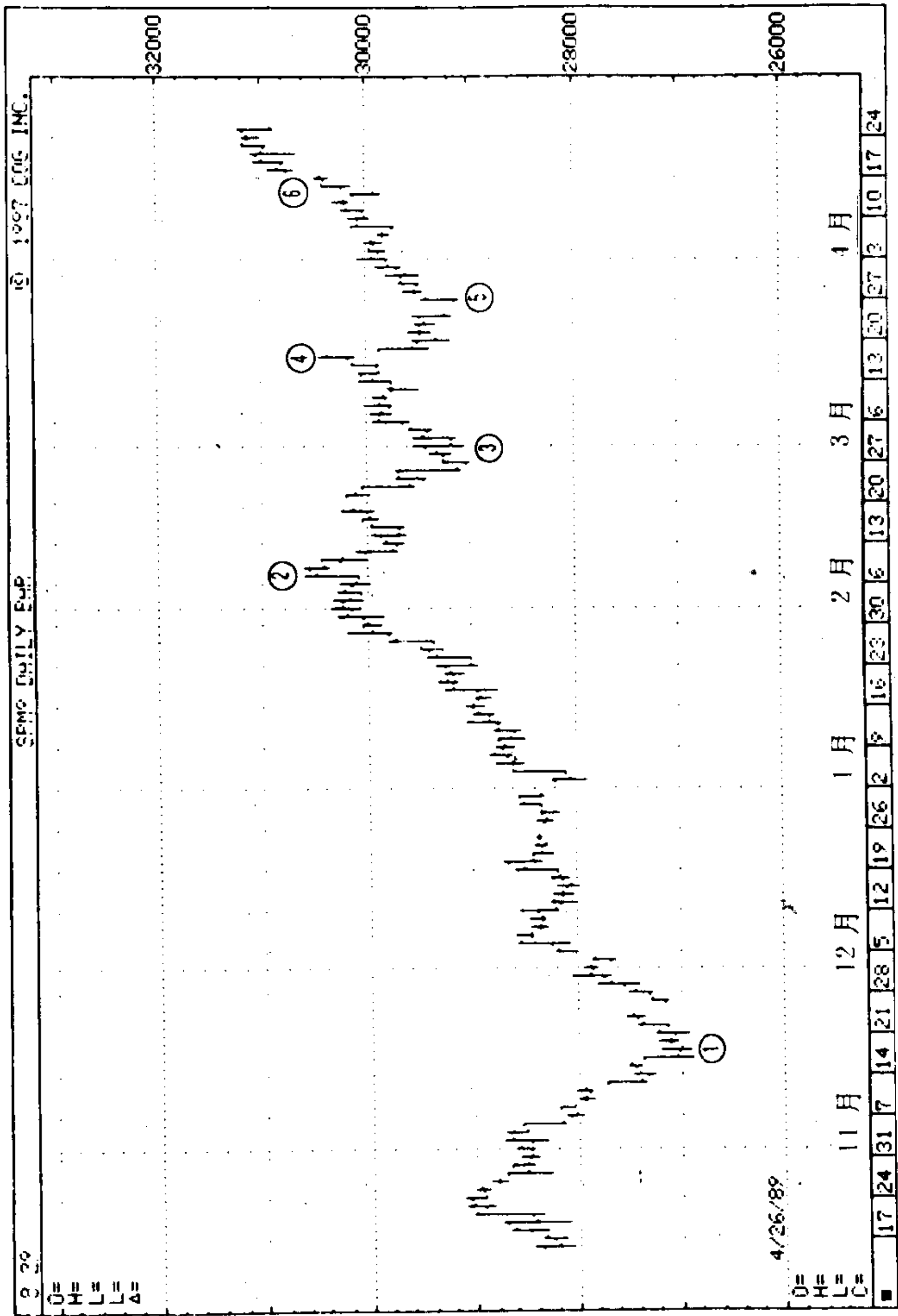


图 4—3　趋势市到箱形整理市的过渡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当价格开始在两个参考价值点之间来回往复运动，形成交易区间，那么趋势市就结束了。当价格离开了箱形整理区间，并且经过一段时间后，就形成了新的趋势。

许多专家认为趋势只占整个市场的20%－30%，对此认识不清常常是交易失误的主要原因。大多数的技术系统都是“趋势系统”，只有当价格有明显趋势时方才有效。

交易者们有一种错误的说法：趋势是好友。确实，如果顺应趋势，那么能够获得相当丰厚的利润。然而，如果交易者不断地使用趋势系统，那么在箱形整理市中获胜的机会将大大减少。因此，当市场从趋势市进入箱形整理阶段以及再度进入趋势运动时，交易策略需要很大改变。在趋势市中的交易策略比较简单，市场确信度高，那么获取利润的期望相对就较易实现。然而，箱形整理市则需要更详尽的交易策略、方法。市场运动没有明确的理由，也没有长期确认的方向。箱形整理中的极端价位是很重要的参考点，依据这些参考点，可以预测未来发展变化，也就是新趋势的起点、箱形整理过程的持续等等。为了在箱型整理市场中获胜，需要辨清“外力”（交易）介入市场，从而迅速获利退出，而不是持续等待。监视市场在参考点附近如何运动，有助于预测市场和及时调整交易策略。

辨别市场究竟属于趋势市还是箱形整理市是理解市场、分析市场的关键所在，也是规则、完善和实现交易策略所必须的一课。

趋势市场

在趋势市中进行投资的关键在于确认当前趋势的持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性，也就是说，单方向运动的价格是否被市场所接受。趋势连续性的一个主要特征就是价值区间。如果一系列的价值区间随着时间的变化沿着一个明确的方向运动，则新的价格水准将会被市场接受，从而形成趋势。如果价值区间开始相互交叠，且与趋势方向相反运动，则有可能趋势已开始变缓，市场趋向于平衡状态。

趋势最初始于市场长线参与者的行为，由市场未来价格将偏离价值的共识引起。例如，在上升趋势中，长线参与者（买方）认为价格低于价值，并且目前价值对于长线卖方而言则认为不公平。当价格逐渐高涨，市场长线参与者的介入便形成了趋势，直至最后大多数人几乎都成了买方。这时，整个世界仿佛都认为趋势会永远持续下去，但是已经没有人再买入了，因此，上升趋势结束。原因很简单，已经没有买主。响应高价、卖方入市，价格下降，就开始形成箱形整理阶段。长线买方和卖方对价值的认识的差异，产生了有一定宽度的交易平衡区。

箱形整理市场

市场不再沿趋势上升，走完一个顶部，开始下跌。随后或者继续上升、或者下降。同样，下降趋势结束于箱形整理阶段，然后或者继续下降，或者开始新的一轮上升。

在箱形整理阶段，长线买方和卖方都是响应买入和响应卖出。当价格接近箱形整理的顶部时，卖方响应卖出，拍卖价格在箱形整理阶段（或平衡区间）向下回落。反过来，响应买方入市，价格又开始上升。箱形整理过程表明市场处于平衡状态，正在等待新的消息刺激。因此当价格在高于或低于整理阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段极端位置仍被市场接受时，市场就有可能突破箱形整理的平衡状况。观察这种突破，能够引导交易者及时发现新趋势的开始。

为了更好地叙述箱形整理阶段、价格反转和平衡状态的概念，考虑一个日常的例子。假设有五个人到某汽车经销商那儿，想买某新型号的车。不同之处在于，其中一人是车被撞坏且又有业务上急用想买车；另一位是阔少爷喜欢这种车的豪华；另一位中产阶级为买一辆价格合适的车到这家汽车销售商那儿谈了几次价；还有一位女士看中了这种车子的低耗油性能，欲购来作为上、下班交通之用；最后一位推销员只不过打算现在买一辆新车。这五个买方从完全不同的角度对待同一个市场，每个人都有一个自认为合适的价格。当然汽车销售商也同样有一价格幅度，也就是在谈价时的一个箱形区间，即从包括利润在内的最低价格，至顾客能够付出的最高价格。在进行交易谈判时，价格在这个幅度内上下返复，直到最后成交。也许，那位阔少是最贵的买主，那位中产阶级家庭是最便宜的买主。五个买主都买同样东西，最后的成交价却各不相同。汽车销售商作为中间人，在他的箱形价格幅度之间以不同的价格完成了交易。

箱形整理市场也以类似的方式进行运作。当市场处于平衡状态时，参与者在接受某一价格时要考虑各种因素。随着不同消息出台，价格来回运动。例如，技术分析派观察随机指标，基础分析派注意经济指标和消息等等。由于这些原因，在一段短短的时间内，一部分市场参与者控制市场。

与趋势市相比较，箱形整理市提供的消息、信息较少，在趋势市中，价格的运动和市场的敏感度都相对而言容易理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在强烈的趋势市中，趋势的方向都很清楚，而且所有市场观点都被趋势所推动。除了趋势的开始和结束，交易者一般都无需使用市场轮廓或者其他一些分析工具。然而，在箱形整理市中，各种观点相互混杂，交易者很难看清方向。这种混乱容易引起片面地理解某一信息，对市场错误地估计。当市场产生的信息通过市场轮廓图加以整理，片断的市场观点便成为一个合成的信息源。这样，市场轮廓就成为市场各种观点的过滤器。观察和理解市场轮廓，才能够将市场短期的箱形整理行为与长期的、有力的价格运动区分开来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　单方市·双方市

时刻观察、分析市场控制力量，及时发现单方市与双方市之间的相互转换。

从分析控制市场力量的角度出发，市场可分为两类，一类是双方市，一类是单方市，双方市中买卖双方共享市场控制权，单方市中买方或卖方单方独占控制权。

从分析市场价格运动形式的角度出发，市场可分为两类，一类是趋势市，一类是箱形整理市。双方市所导致的市场行为往往为箱形整理市，单方市引起的市场行为则更倾向于呈趋势市。

双方市

长线买方或长线卖方（或者两者）与即日市场参与者共享市场控制权，价格忽上忽下，没有明确的方向，这种市场就称之为双方市，其市场行为很类似于箱型整理。图 4－4 的市场轮廓图提供了双方市行为的一个恰当例子。

双方市每半小时市场拍卖通常并不能显示究竟卖方还是买方控制市场。图 4－4 揭示了在连续的时间分区内所产生的价格运动，A 分区在低价位与 B 分区相叠，C 分区在高价位与 D 分区相叠，等等。长线双方均不处于市场控制状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

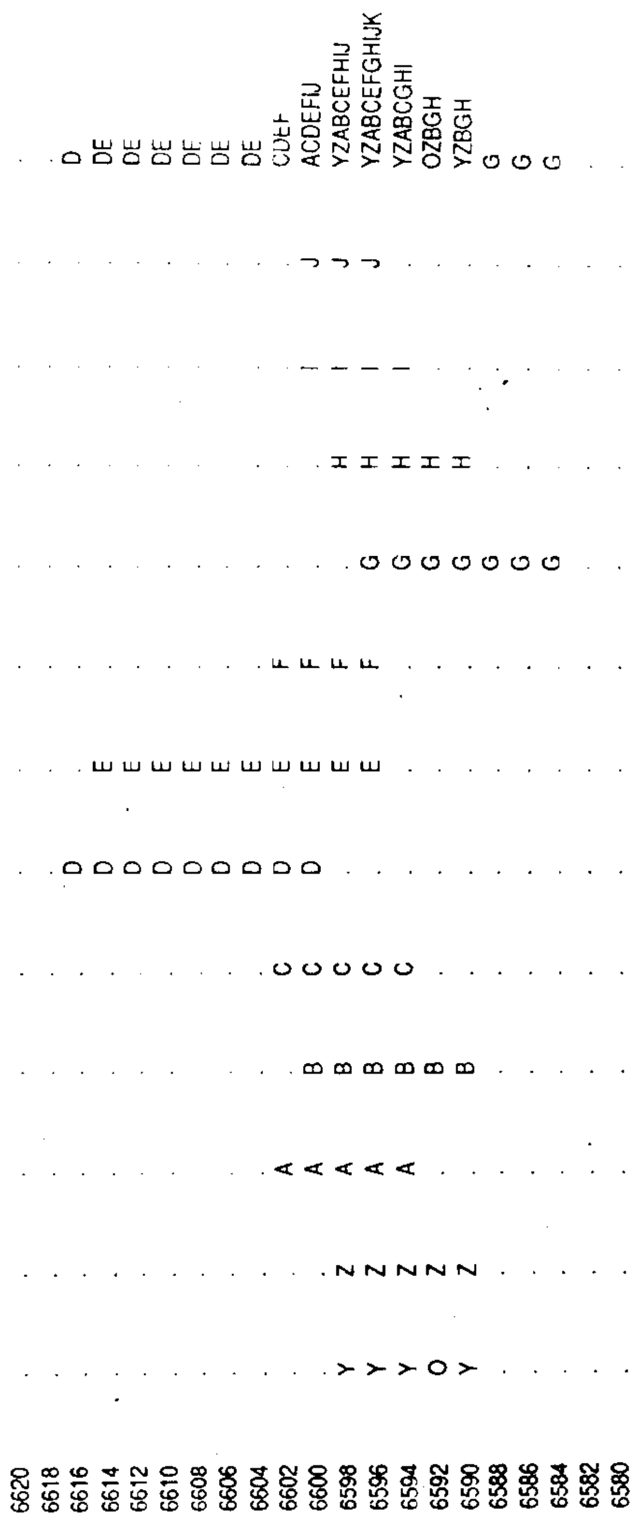


图 4—4 双方市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单方市

相反，有时单方（买方或卖方）占了上风，在相当长一段时间内使价格沿一个方向运动。市场几乎已完全被长线买方或长线卖方所控制，这种单方面控制下的市场就是单方市（例如趋势交易日）。图 4－5 所示细长的轮廓图是单方市的一个恰当例子。

趋势交易日表明长线交易者对市场方向的确信程度很高，反映在市场轮廓图上就是在数个时间分区内沿一个方向形成价格幅度扩展。参见图 4－5，注意向下运动（Z、C、D、F、G、H 和 I）通常比向上运动（A、B 和 E）力量更大。单方卖出控制下，买方无力在两个以上的相邻时间分区内将价格推高至前一时间分区的高价位。

单方市与双方市的相互转变

在大多数交易日中，单方市和双方市交替出现。即日交易市场通常都包括一定程度的“付出”与“拿来”——单方向的一次价格运动获利后，相反方向的交易者便要尽力响应，以便求得平衡。

交易场内的喧哗常能反映市场方向的变化，对场外交易者而言，就只好借助于市场结构“倾听”市场的变化，有可能及时地发现单方市与双方市的相互转变。另外一方面，场外交易者与场内交易者相比较，也有其优势，他们可以通过观察市场结构，探知市场综合行为的变化，而在场内的一片混杂之中，交易者很可能只看到片面的行为。

虽然每个交易日都以不同方式展开，但是仍可归类为以下四种形式：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6728	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
6726	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
6724	Y	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	Y
6722	Y	Z	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	YZ
6720	O	Z	.	B	.	.	.	.	.	.	.	.	.	OZB
6718	Y	Z	.	B	.	.	.	.	.	.	.	.	.	YZB
6716	Y	Z	.	B	.	.	.	.	.	.	.	.	.	YZAB
6714	Y	Z	A	B	C	.	.	.	.	.	.	.	.	YZABC
6712	Y	Z	A	B	C	.	.	.	.	.	.	.	.	YZABC
6710	.	Z	A	B	C	.	.	.	.	.	.	.	.	ZABC
6708	.	Z	A	.	C	.	E	.	.	.	.	.	.	ZACE
6706	.	Z	.	.	C	.	E	.	.	.	.	.	.	ZCE
6704	.	.	.	.	C	.	E	.	.	.	.	.	.	CE
6702	.	.	.	.	C	D	E	.	.	.	.	.	.	CDE
6700	.	.	.	.	C	D	E	.	.	.	.	.	.	CDE
6698	.	.	.	.	C	D	E	.	.	.	.	.	.	CDE
6696	.	.	.	.	C	D	E	.	.	.	.	.	.	CDE
6694	.	.	.	.	C	D	E	.	.	.	.	.	.	CDE
6692	.	.	.	.	C	D	E	F	.	.	.	.	.	CDEF
6690	.	.	.	.	C	D	.	F	.	.	.	.	.	CDF
6688	.	.	.	.	C	D	.	F	.	.	.	.	.	CDF
6686	.	.	.	.	C	D	.	F	.	.	.	.	.	CDF
6684	.	.	.	.	C	D	.	F	G	.	.	.	.	CDFG
6682	.	.	.	.	.	D	.	F	G	.	.	.	.	DFG
6680	.	.	.	.	.	D	.	F	G	.	.	.	.	DFG
6678	.	.	.	.	.	.	.	F	G	H	.	.	.	FGH
6676	.	.	.	.	.	.	.	F	G	H	.	.	.	FGH
6674	.	.	.	.	.	.	.	F	G	H	.	.	.	FGH
6672	.	.	.	.	.	.	.	.	G	H	.	.	.	GH
6670	.	.	.	.	.	.	.	.	G	H	.	.	.	GH
6668	.	.	.	.	.	.	.	.	G	H	.	J	.	GHJ
6666	.	.	.	.	.	.	.	.	G	H	.	J	.	GHJ
6664	.	.	.	.	.	.	.	.	.	H	.	J	.	HJ
6662	.	.	.	.	.	.	.	.	.	H	I	J	.	HIJ
6660	.	.	.	.	.	.	.	.	.	H	I	J	.	HIJ
6658	.	.	.	.	.	.	.	.	.	H	I	J	.	HIJ
6656	.	.	.	.	.	.	.	.	.	H	I	J	.	HIJ
6654	.	.	.	.	.	.	.	.	.	H	I	J	.	HIJ
6652	.	.	.	.	.	.	.	.	.	H	I	J	.	HIJ
6650	.	.	.	.	.	.	.	.	.	H	I	J	.	HIJ
6648	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	I	J	K	IJK
6646	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	I	J	.	IJ
6644	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	J	.	J
6642	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
6640	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

图 4—5　单方市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 无转变，也就是说整个交易日都是单方市或双方市。例如，趋势市（单方市）或平衡市（双方市）。

2. 由单方市向双方市转变。例如，价格超过了已知的参考点（前一日最高价或周最高价等等），但并未引发新的行为，从而市场转变成双方向交易。

3. 由双方市向单方市转变。例如，市场的交易范围在已知参考点附近时，且这些参考点有阻力或支持价位的作用，如果突破了这些参考点，那么就形成趋势市。

4. 由一个单方市向另一个相反方向的单方市转变。例如，中立市。

市场轮廓与市场时间不仅能帮助判断控制市场的力量，而且有助于发现控制市场的力量何时发生改变。为了更好地说明市场轮廓与市场时间的这种作用，以下将对图 4—6 所示之例进行详细讨论。

1987 年 10 月 12 日瑞士法朗的交易行为。早晨开市后单方买入，随后转为单方卖出，接着又稍微回弹，单方买入。

Y—E 分区：单方买入。从 Y 分区到 E 分区均处于买方力量控制，此时每半小时的最高价格都高于（或等于）前半小时的最高价格。在 A、B 和 D 分区内，买方控制导致买方价格幅度扩展。未出现严重的下跌信号表明缺乏长线卖方的有力介入。

E 分区：市场耗时过多。此时价格变化放缓。买方在该时间分区内，于高价位处徘徊过久，无力再将价格幅度扩展，发出了第一个信号，表明市场控制将要发生转变。

Y—F 分区：无方向感试探。在 F 分区已有卖方介入，价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6732	.	.	.	.	.	.
6730	.	.	.	.	.	.
6728	.	.	.	.	J	J
6726	.	.	.	.	J	J
6724	.	.	.	.	J	J
6722	.	.	.	.	J	J
6720	.	.	.	.	J	J
6718	.	.	.	.	J	J
6716	DE	DE	E	E	JK	DEJK
6714	DE	DE	E	EI	IJ	DEIJ
6712	BCDE	BCDE	E	EI	IJ	BCDEIJ
6710	BCDE	BCDEF	EFH	EFHI	HIJ	BCDEFHIJ
6708	BC	BCF	FH	FHI	HI	BCFHI
6706	ABC	ABCF	FH	FHI	HI	ABCFHI
6704	A	AF	FH	FHI	HI	AFHI
6702	YZA	YZAF	FGH	FGHI	HI	YZAFGHI
6700	OZA	OZAF	FGH	FGHI	HI	OZAFGHI
6698	YZ	YZ	GH	GH	H	YZGH
6696	Y	Y	GH	GH	H	YGH
6694	.	.	H	H	H	H
6692	.	.	H	H	H	H
6690	.	.	H	H	H	H
6688	.	.	H	H	H	H
6686	.	.	H	H	H	H
6684	.	.	.	.	.	.
6682	.	.	.	.	.	.
	Y-E	Y-F	E-H	F-I	H-J	

图 4—6　市场控制力量转变实例分析

（瑞士法朗，1987 年 10 月 12 日）

跌到 E 分区最低位 0.6710 之下，这一相反方向的价格运动表示对买方控制力量的试探。由人控制的市场，其行为有时颇似人类的行为。趋势市场有时停顿一下，反映其所在位置，然后沿相反方向进行试探，如此种种，所有这些市场行为之目的均在于确认市场是否已“走”得过远，或者是否仍有进一步发展的余地。在很强的价格趋势中，短暂的停滞是市场拍卖过程中自然的、合乎逻辑的运动方式。

接下来的问题就是：这种与原方向相反的暂停、试探行为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是否真正表明市场买方已失去控制力量，或者仅仅是“喘口气”呢？

G 分区：市场转变的确认阶段。与单方拍卖相反的“双字母”（两个时间分区中的 TPO）经常确认单方行为的结束。双 TPO 字母表明市场在足够长的时间内沿一个方向来回摆动，试探市场转变的潜在力量。

0.6702 价位处“FG”双字母——也就是 0.6710 的 E 分区之下——表明买方并非简单地休战，而是彻底丧失市场控制。在这种情况下，市场或者是转为双方交易，或者是单方卖出。此时，尚还不能分析出市场的最终结构。

然而，即使市场方向已明确地发生转变，卖方力量仍不足以在高价位处形成卖出尾部。在交易日高价区形成的“DE”双字母 TPO 表示市场高价位处并无反方向的有力运动。一般而言，此时卖方信心不足，在此类市场中寻找卖出机会的交易者应有所警惕。

E—H 分区：单方卖出。市场轮廓表明单方卖出从 E 分区（也就是单方上升市场最初开始减速）开始，延伸到 H 分区。

H 分区：无方向感试探。在 H 分区内，买方将价格推高至 G 分区拍卖价格之上，籍以试探卖方力量的强弱。H 分区形成的买入尾部反映了市场顽强地拒绝低价格，表明长线买方的强大力量。

I 分区：市场转变的确认阶段。在 0.6704 价位处双字母“HI”确认了市场方向的又一次转变，由卖方转为买方。

H—J 分区：单方买入。紧接着双字母“HI”，买方进行试探，又一次上试、并扩展价格幅度。买方此时突破前一高价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.6716(DE 分区)，从而扩展价格幅度，但并未遇到太大阻力，0.6716 只不过是自信并不太大的卖方形成的一个极端价位而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 TPO 计数交易法

TPO 计数交易法是市场轮廓理轮中又一崭新的测市工具，用量化的指标分析买卖双方控制市场力量的强弱程度，只适用于双方市，也就是箱形整理的普通价格区。

庞大的以赢利为目的的基金、团体参与市场，对市场影响更大，远远超过在极端价位区（例如尾部、价格幅度扩展）投入市场的参与者对市场之影响。在市场交易中，许多长线基金每日都有大量的交易进行。

这类仔细周密的长线行为通常发生在市场结构的普通价格区内。然而，它们却在长线交易者中、在市场竞争中占有重要一席位置。TPO 记数法（TPO Count）提供了在市场结构的普通价格区内评价长线交易行为的一种方法。

TPO 是测量市场的最小单位。如前所述，TPO 描述了特定价格和特定时间内各要素的结合造成的买进卖出的机会。测量 TPO 数目，有助于在未来的价格区内评价长线控制力量。特别地，TPO 记数法还可反映长线参与者与短线（大多数是风险套利商）参与者之间的不平衡状态。

市场的不平衡状态

理解市场发生不平衡的关键在于认识长线买方并不直接从长线卖方那里买入。风险套利商成为长线交易双方的中间人。因此，长线买方通常从风险套利商手中买进，长线卖方又卖给风险套利商。当长线买方多于长线卖方或者长线卖方多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于长线买方时，发生不平衡，也就是风险套利商持仓不平衡。讨论如何测量这种不平衡之前，首先看看风险套利商如何进行交易。

风险套利商置身于买方和卖方之间。例如，假设经纪人接受了卖出 100 个合约的委托，每合约 5 元。那么风险套利商将从经纪人手中以 5 元的价格买入，然后转卖给另一个经纪人，这个经纪人手上有以每合约 5.02 元的价格买入的 100 个合约的委托。在这种情况下，风险套利商就起到了促进交易的作用，同时获取了差额(Margin)。

但是，整个过程很少如此理想。常常发生长线卖方多于长线买方(或者相反)，引起风险套利商持仓存货过多(或过少)，例如，如果有很多卖单进入交易所，风险套利商存货愈积愈多。换句话说，也就是风险套利商从长线卖方那儿购入过多。如果长线买方不较快地出现，那么风险套利商就必须设法平衡自已的存货。然而，这种平衡并不十分容易实现，因为反手卖出只会加重市场抛压。因此，风险套利商首先采取停止市场外卖单流入的办法，也就是降低价格，希望市场能够平稳，进而平衡自已的存货。如果降低收购价格仍不足以阻止卖单涌入，那么风险套利商就被迫低价斩仓出货。

从另一个方面解释这一问题。假设你打算买入一批足球门票、届时高价出售，因此在一个月以前就选中一个自认为有希望夺冠的球队，然后在球赛门票销售处以每张十元的价格买入了二十张该队赛事的门票。在这种情况下，门票销售处就是长线卖方，你就成为风险套利的中介商。在这一个月中，不幸的是你选中的球队成绩不佳，由第一名退居第五名。自然而然，你准备高价出售门票的那一天的赛事也就不会很吸引人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，长线买方(也就是球迷)就少了。因此，为了处理积压在手中的存货(门票)，收回一部分投资，就只好低价出售，以 8 元卖出，而不是 12 元或 15 元。在这个例子中，长线卖方多于长线买方，结果形成降低价格清扫存货的状况。

同样的概念也可用于证券期货市场。如果能在风险套利商开始调整存货之前就及时发现存货的不平衡状况，也有可能从中获利。尾部及价格幅度扩展明显地反映了长线交易者的出现，但是在多变的市场中，不平衡状态在价值区间内则以更微妙的方式出现。TPO 计数法提供了检测、评估价值区间不断变化的市场中不平衡状态的一种有效方法。

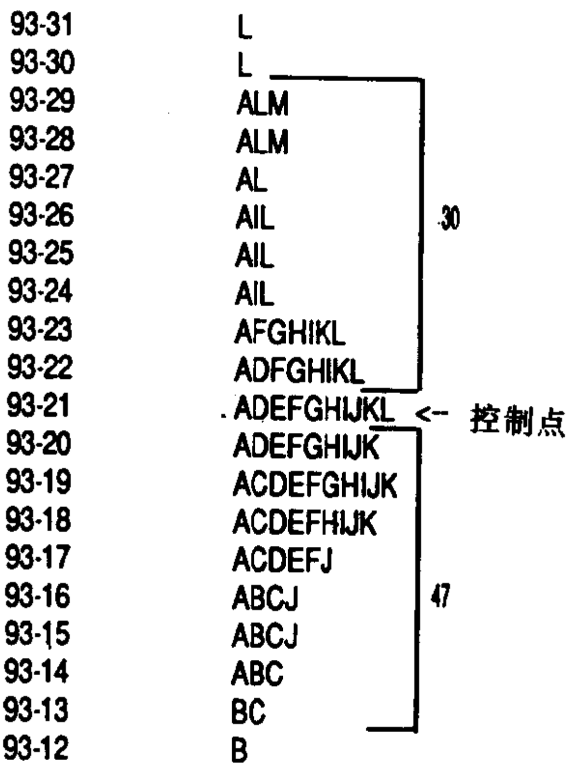
TPO 计数法

首先找出市场控制点(距价格幅度中央位置且 TPO 最多)，计数该点之上的 TPO_s数目与该点之下的 TPO_s数目，两者相比(单字母尾部不在计数之内)。控制点的位置很重要，表示在整个市场中发生交易最为频繁的价格区间，因此是该交易日中最合理的价格(价格×时间＝价值)。图 4—7 表示 TPO 计数法。

控制点之上 TPO 的数目表示在价值水准之上做空头的力量，在控制点之下 TPO 的数目表示在价值水准之下做多头的力量。两数目之比预示在价值区间内买方/卖方的不平衡状况。例如，32/24 表示在控制点之上有 32 个卖出 TPO_s，之下有 24 个买入 TPO_s。

图 4—8 是 1988 年 1 月 29 日长期公债市场轮廓发展的三个阶段：轮廓 A 显示市场中 A—F 分区，开市价高于前一交易日收市价位，随后遇到卖压，价格低走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



控制点上方	控制点下方
2 ALM*	9 ADEFGHIJK
2 ALM*	10 ACDEFGHIJK
2 AL	9 ACDEFHIJK
3 AIL	6 ACDEFJ
3 AIL	4 ABCJ
3 AIL	4 ABCJ
+ 7 AFGHIKL	+ 3 ABC
8 ADFGHIKL	2 BC
--------------	--------------
30	47

图 4—7 TPO 计数法图示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	A—F		A—H		A—收市	
94 0/32	.				.	
93 31/32	.		.		L	
93 30/32	.		.		L	
93 29/32	A		A		ALM	
93 28/32	A		A		AL	
93 27/32	A		A		AL	
93 26/32	A		A		AIL	
93 25/32	A		A		AIL	
93 24/32	O		O		OIL	
93 23/32	AF		AFGH		AFGHIKL	30
93 22/32	ADF		ADFGH		ADFGHIKL	
93 21/32	ADEF	13	ADEFGH	21	ADEFGHIJKL <	
93 20/32	ADEF		ADEFGH		ADEFGHIJK	
93 19/32	ACDEF <		ACDEFGH <		ACDEFGHIJK	47
93 18/32	ACDEF		ACDEFH		ACDEFHIJK	
93 17/32	ACDEF		ACDEF		ACDEFJ	
93 16/32	ABC	21	ABC	22	ABCJ	
93 15/32	ABC		ABC		ABCJ	
93 14/32	ABC		ABC		ABC	
93 13/32	BC		BC		BC	
93 12/32	B		B		B	
93 11/32	.		.		.	
93 10/32	.		.		.	
93 9/32	.		.		.	
93 8/32	.		.		.	
	轮廓图 A		轮廓图 B		总体轮廓图	

图 4—8　TPO 计数分析
（长期公债，1988 年 1 月 29 日）

然而，随着市场交易的进行，人们更加关心哪一方（买方或卖方）更有力量。有时，价格幅度扩展和尾部会提供一些线索，反映哪类市场参与者在市场的极端价位处占有优势。但是在价值区间内，市场动向则更加微妙、发展运动也更加缓慢。这种情况下运用 TPO 计数法，有助于预测在市场控制争夺过程中最后谁将获胜。

再继续观察图 4—8 中轮廓图 A。A—F 分区内 TPO 计数为 13/21，利好长线买方。13/21 的 TPO 计数结果在逻辑上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意义为：在控制点下方的 TPO 数目大，表示虽然市场在控制点之下停留的时间长，但是价格并未下降太多。

此时，TPO 计数表明位于价值区间（买方）底部的数目较大、而且没有发生卖出价格幅度扩展，有可能是风险套利商在向长线买方售出。

图 4—8 中的轮廓 B，TPO 计数在 H 分区达到平衡状态 21/22。这种短期的回调达到的平衡表示风险套利商的存货已经太少了，也就是说，他们卖得太多了，必须再买回一些补足存货。结果，价格在 G 和 H 分区内上升，这种上升是由风险套利商补充存货引起。

此外，在最终形成的市场轮廓图中，当价格继续向交易日的极端高价位运动时，长线卖方一直没有出现，在 L 分区发生的价格幅度扩展将控制点位置上推至 93 21/32，最终 TPO 计数 30/47 有利于买方。交易日结束时产生的这种不平衡常常为次日的市场提供支持。

TPO 交易法

TPO 交易法（TPO Trading）的依据是，长线买方和卖方并不直接交易，而是通过风险套利商进行买卖。如上所述，TPO 计数法能够反映长线买方和卖方之间的不平衡状态。

例如，TPO 计数结果 16/25 表示在控制点（交易日的最合理价格）之下，买方（25）较为活跃，卖方（16）在控制点之上则相对不太活跃。如果买方继续保持其威力，那么随着价值区间的上升，控制点将会提高。如果控制点位置保持不变，则买卖双方保持平衡，拍卖价格来回上下摆 动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有在双方市中，TPO交易法才有作用。在单方市，例如趋势交易日中，TPO 计数法不起作用，因为市场很清楚哪一方起控制作用。只有当买卖双方在价值区间内来回争夺控制权时，观察 TPO 的不平衡状态方有实际意义。

有时，市场也以双方市的方式开市，但最终还是发展成单方市。实际上，当长线买方或者卖方在市场稍具控制力时，市场轮廓仍反映出价格摆动状态。此时，很难迅速辨明市场真象。在交易日的极端价位附近，常常发生某种类型的交易活动，并最后以失败而告终，引起市场反转，沿相反方向(单方向)拍卖。正在形成过程中的市场轮廓在开始的时间分区内有可能发生结构性变化(出现尾部或突破)，这种市场轮廓对于监视市场转变很有效用。

TPO 交易法中最重要之处在于能够通过 TPO 计数，预先描画出可能的变化。正如一个优秀的棋手能提前几步看到对手的布署，一个成功的即日交易者往往也能知道不同的市场行为对 TPO 轮廓有何影响。以下在图 4—9 中，我们将仔细地分析某日长期公债的情况，以期阐明市场形成过程。

TPO 交易法实例分析

9:30AM

TPO_s计数结果 13/16，有利于买方。控制点实际上在 99—00 和 98—31 之间。向任何一个方向的价格幅度扩展都可能改变控制点位置。买方价格幅度扩展有可能将控制点提高到 99—00，而卖方价格幅度扩展则可能使控制点降至 98—31。

10:00AM

在 D 分区的尾部，控制点位置上移至 99—00，其原因是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 99—08 价位处发生了买入价格幅度扩展。TPO 计数结果此时基本达到平衡，TPO 计数仅稍微倾向于卖方。如果价格持续推向高价位，且不跌落至 99—00，则在 E 分区控制点将会上升，再一次 TPOs计数结果倾向于买方。控制点位置的第二次上升表明价值区间内强有力的长线买方出现。

	9:30	10:00	10:30	12:00	2:00
	.	.	.	.	.
99 15/32	.	.	.	.	L
99 14/32	.	.	.	.	L
99 13/32	.	.	.	.	JL
99 12/32	.	.	.	.	JL
99 11/32	.	.	.	.	JKL
99 10/32	.	.	.	F	FJKL
99 9/32	.	.	E	EFG	EFGJKL
99 8/32	.	D	DE	DEFG	DEFGIJKL
99 7/32	A	AD	ADE	ADEFG	ADEFGIJKL
99 6/32	A	AD	ADE	ADEFG	ADEFGIJKL
99 5/32	AC	ACD	ACDE	ACDEFGH <	ACDEFGHIKL <
99 4/32	AC	ACD	ACDE	ACDEGH	ACDEGHIKL
99 3/32	AC	ACD	ACDE <	ACDEH	ACDEHIKL
99 2/32	AC	ACD	ACD	ACDH	ACDHL
99 1/32	AC	AC	AC	ACH	ACH
99 0/32	ABC <	ABC <	ABC	ABCH	ABCH
98 31/32	ABC	ABC	ABC	ABC	ABC
98 30/32	ABC	ABC	ABC	ABC	ABC
98 29/32	ABC	ABC	ABC	ABC	ABC
98 28/32	ABC	ABC	ABC	ABC	ABC
98 27/32	AB	AB	AB	AB	AB
98 26/32	AB	AB	AB	AB	AB
98 25/32	A	A	A	A	A
98 24/32	A	A	A	A	A
TPO'S	13/16	18/16	16/24	17/38	43/45

图 4—9 TPO 交易法实例分析

10:30AM

控制点位置在 E 分区向上移动。TPOs记数结果为 16/24，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明显倾向于买方。如果不考虑期货市场的特点，那么控制点位置如此快速移动简直不可想像。在短时间内大量平仓，使市场在一个时间分区内控制点上移。

E 分区之后市场价格开始呈上下摆动状况。如果在 F 分区的控制点(99—03)发生交易，且降价拍卖，那么就会为买方 TPOs增加数目。只要价格不在低位处停留太多时间，那么在 98—29 附近就是一个较有利的长线位置。如果在 F 和 G 分区低价成交，则控制点会下降到更低位置，表明卖方势强。这种情况出现时，长线买方应立即退出市场。

12:00 中午

在 F、G 分区又再次出现拍卖价格摆动，将控制点位置推高，反映了市场相当的不平衡(17/38)，证实了买方在市场中的主导地位。H 分区控制点之下是很好的长线交易位置，任何在控制点之下的交易行为都会为买方 TPOs增加记数。市场此时仍需要推高价格拍卖，寻求平衡。

如果 I 分区内在 99—04 之下成交，但并未达到 99—05，则控制点位置将下降。即使如此，TPO 计数结果仍然偏向买方，这是价值(控制点)之下的绝好持仓时机。

2:00PM

K 分区内，在 99—05 处成交后，控制点就不再改变位置。L 分区内的早期突破提供了又一个买入机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 拍卖失败

处于高价位的参考点附近未能进一步吸引更多的多头建仓，低价位的参考点附近未能进一步吸引更多的空头入市，最终发生拍卖失败。此时逆势操作，是对交易者信心的挑战。

前一节我们讨论了普通价格区内长线控制力量的分析方法——TPO 计数法；本节将考察特别价位处长线控制力量的变化——拍卖失败(Auction Failures)。

认识“足够的时间”和“太多时间”是预测市场控制发生改变的关键。交易时间发出信号，市场结构则进一步证实这一信号。认识交易时间使交易者能迅速入市，无须等待市场结构进一步确认。

监视市场活动时，“突破失败”与“真正突破”有着同样重要的意义。当市场在一已知的参考点附近或上或下进行拍卖时，下列两种情形之一将有可能发生：(1)新的自发活动逐渐旺盛，突破参考点；(2)拍卖无力突破参考点，也就是发生**拍卖失败**，此时通常沿相反方向迅速有力地拒绝拍卖价格。这一运动的幅度通常取决于参考点的重要程度。有许多种类的参考点：交易日高/低价，周高/低价，月高/低价，由于重要消息发布导致上升或下跌之始点，箱形整理之顶/底部，等等。在被挑战的参考点处进入市场的长线参与者愈多，那么拍卖失败的潜在力量也愈大。例如，如果卖方拍卖未能保持箱形整理的低价位，并且这一价位已保持了数月、数日或数个波浪，同时许多长线买方均被卷入市场，那么此时的市场就极富变化特性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

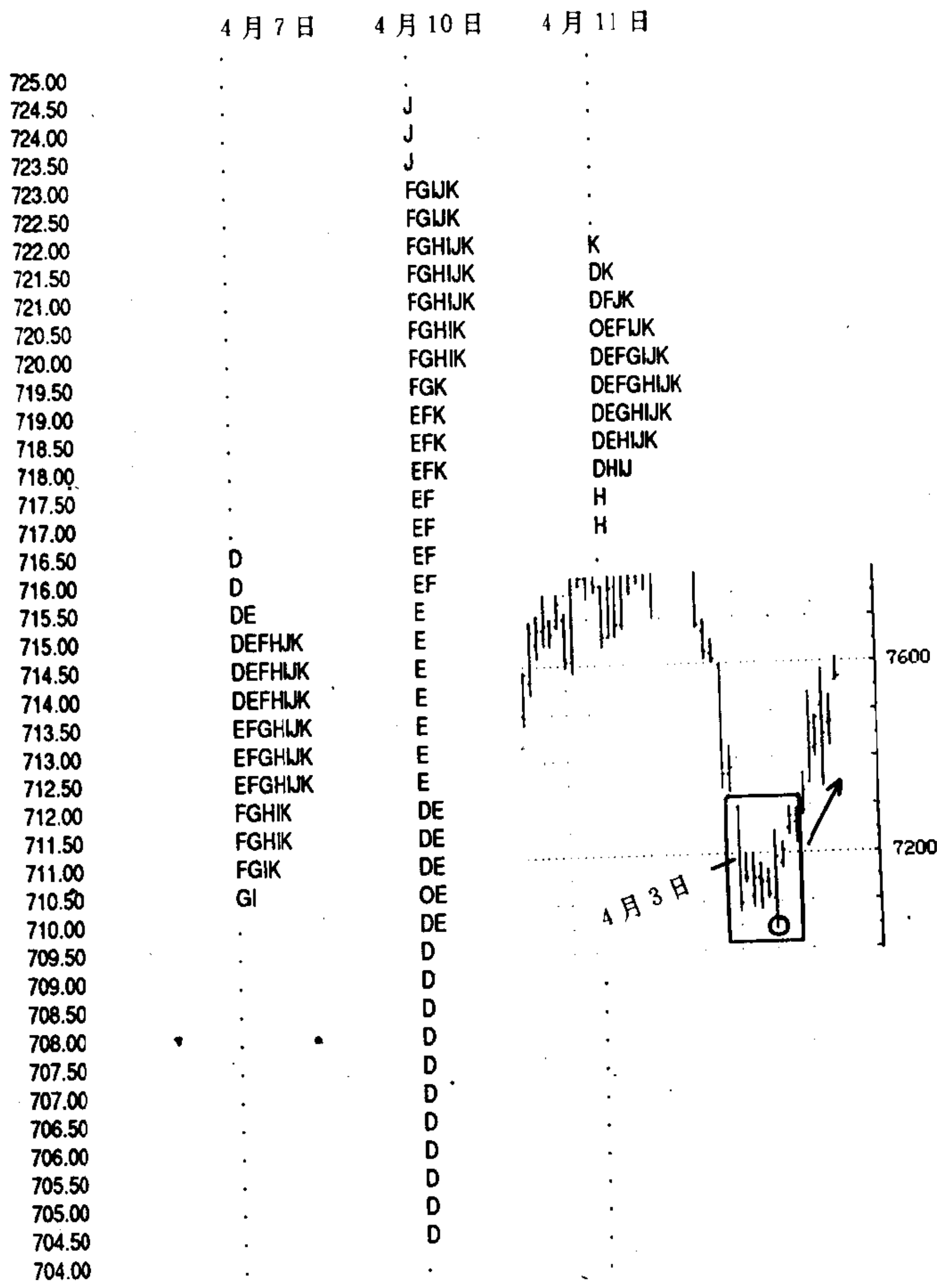


图 4—10 长线拍卖失败之例
（大豆，1989 年 4 月 10 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在让我们来仔细讨论上述例子。当价格接近箱形整理的底部时，许多交易者入市之前观察前一个支持价位是否能保持。如果市场未能突破箱形整理的底部，那么这些交易者将迅速响应入市，使价格止跌回稳。相反，如果价格突破了箱形整理的底部，并被接受，那么这些交易者将会加入卖方，与自发卖方力量一同将价格抛压得更低。这类长线拍卖失败对长线参与者和即日交易者同样重要。如果一个即日交易者熟知长线支持价位和参考点，那么最好是在长线拍卖失败出现戏剧性价格变动时获利(或有效地保护自已)。愈是长线的拍卖失败，市场潜在的获利机会(也就是风险)愈大。

图 4—10 表示大豆期货市场中一个长线拍卖失败之例。1989 年 4 月 3 日大豆价格达到 708，记录了新的低点。市场随后出现连续四天价格交替上下摆动，呈现平衡状态。图 4—10 中，4 月 10 日，大豆以 710 $\frac{1}{2}$ 开市，很快跌破 3 日的低价(708)。然而，拍卖并未引起新的卖出。在这种重要的失败之后，通常有两种情况发生：(1)在低价位处入市的参与者(通常是短线交易者或风险套利商)空头补仓，并反方向重建多头头寸；(2)长线交易者清楚地知道了在参考点之下，卖方乏力，因此果断入市。4 月 10 日，平衡区间低价位拍卖受阻之后，买方迅速响应，抬高价格，结果形成买入弱趋势市。注意观察市场平衡区低价位和长线参考点 708 的交易者，此时可利用拍卖失败，寻求最佳的即日交易位置。

与长线参考点附近的拍卖失败相比较，短线参考点附近的拍卖失败通常更加微妙，且引起的价格运动幅度较小。然而，在短线拍卖失败之后，同样迅速拒绝市场价格。图 4—11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表示即日交易市场中拍卖失败的一个典型例子，1989 年 5 月 16 日，长线公债市场在 Y 分区内低于前一交易日的最低价(90.22)拍卖。市场低价拍卖，寻求更多的卖方，但是已经没有新的卖出行为支持价格下行，低价拍卖失败。在余下的交易时间内，价格上扬，最终高位收市。

拍卖失败之后进行交易是一项严峻的挑战。上例中，最近大多数时间内市场处于跌势，众多参与者都在卖出。当价格变化放缓之后，表明下试失败，但是此时亦很难作出决策，响应市场低位买入。**最杰出的交易人经常与最近的市场行为反方向操作。**

	5月15日	5月16日
91 9/32	.	.
91 8/32	.	.
91 7/32	.	.
91 6/32	yA	N
91 5/32	yA	N
91 4/32	yA	MN
91 3/32	yzAEFG	MN
91 2/32	yzBDEFG	LM
91 1/32	zBCDEG	LM
91 0/32	zBCDG	yLM
90 31/32	zCDGHI	yHL
90 30/32	zCHIJKLMN	yGHJL
90 29/32	zHIJKLMN	yGHJL
90 28/32	zJKL	yDFGHJK
90 27/32	zJK	yCDEFJK
90 26/32	z	yCDEJK
90 25/32	z	yzABC
90 24/32	z	OzAB
90 23/32	z	yzAB
90 22/32	z	yzA
90 21/32	.	y
90 20/32	.	.

图 4—11 即日市场拍卖失败之例
(9 月长期公债，1989 年 5 月 16 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 价格偏离及其信号

市场的自发行为过份抬高或者压低价格，造成价格偏离价值。

偏离现象(Excess)

为了达到市场交易的最终目的，通常低价拍卖吸引买方，高价拍卖吸引卖方。理想的状态是，在一个合适的价值区间，长线买方和卖方均可接受这一价格，因此双方交易均有机会发生。然而，市场也能主动地发生效用。因此，当市场试图吸引所有参与者进行交易时，常常在高价位过份抬高或过份压低价格，造成偏离现象。

假设某面包作坊每日生产 1000 块面包，每块面包售价五角，此时生意很好，几乎每天都能将面包全部销售完毕。由于对其手工烤制的面包需求有增加的趋势，某日，作坊主将价格提高到五角五分，结果仍能保持畅销——每日售完面包。兴奋之余，作坊主决定在下周将价格抬高至六角，此时便遇到了麻烦。每天只能售出 800 块面包——过高的价格开始被买方拒绝。由于销售量下降，利润降低，面包作坊主不得不迅速作出决定，每块面包价格仍降至五角五分。这里的关键在于价格提得太高，偏离了公认的价值区间。此时，我们说面包作坊主的价格偏离(高)了五分，即六角的极端价位与五角五分的差额。

同样，市场拍卖只有在价格升得太高时，方可表明何时向上偏离了价值，市场拍卖也只有在价格跌得太低时，方可知道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何时向下偏离了价值。当市场严重失去平衡或者远离价值时，都有可能发生偏离现象。而真正形成偏离现象，却只是在长线参与者发现了市场机会，并且迅速投入，将价格推向公认的价值区间时才出现。在即日交易和长线交易中，从市场轮廓图中可明确地辨认出偏离现象。

偏离信号(Signs of Excess)

偏离现象只有在形成之后方可确认，因此，它是一种相当有用的盘后分析。然而，事实上市场轮廓图所反映的许多结构性特征有助于及时发现偏离现象的产生。例如，简单地说尾部就是即日交易拍卖中出现的偏离。

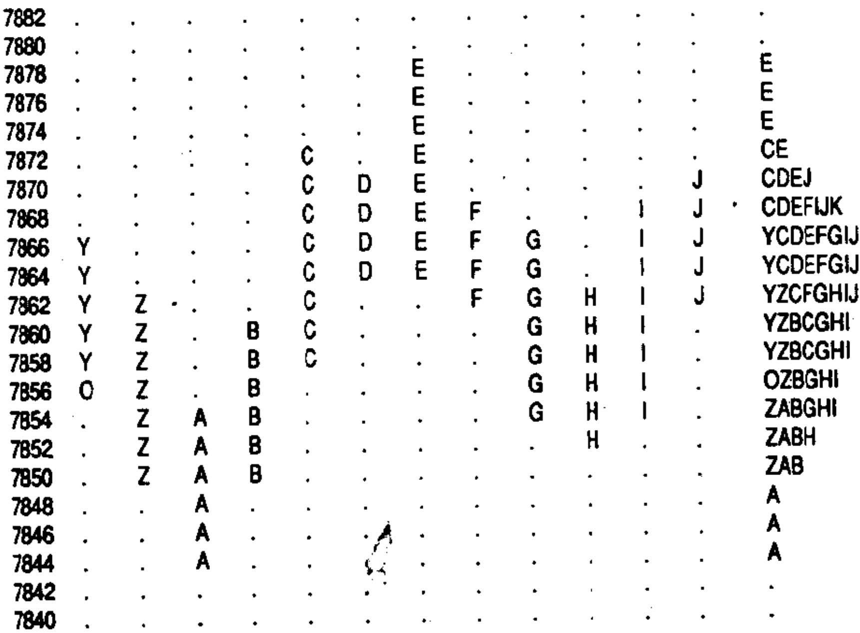


图 4—12　即日交易的偏离现象

图 4—12 中，价格幅度的两个极端价位附近长线交投都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很活跃，由于有力的长线介入引起的即日交易中出现偏离现象。在 A 分区内低价拍卖，遇上强有力的长线买方介入，形成买入尾部。尾部型态是偏离现象的最常见表现方式，在长线拍卖过程中也都以相近的形式出现。

任何时候，当市场迅速地拒绝某一价位时，出现偏离现象。将弱趋势市的两个区间分割开的单字母 TPO 是偏离现象的一种变形，正如尾部一样，表示长线参与者认为价格偏离了价值。空跳缺口(Gap)也是一种类型的市场偏离现象，实际上，它是“看不见的尾部”。

偏离现象的重要性在于它表示未来市场中，该价位极有可能成为支持价位或阻力价位。只要市场环境未发生变化，一度猛烈推动价格的长线参与者在同样的价位处会有相似的反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节　市场摆动因子

摆动因子是综合地分析市场力量的一个简捷的量化工具。

市场试图以怎样的方式发展?至此,我们已经讨论了一些概念,诸如方向确认、自发的和响应的市场活动、长线控制等等,部分地回答了市场方向的问题。这里将提出一种简捷、客观的方法,依据市场拍卖价格的摆动,评价和估测市场的运动方向,谓**价格摆动因子**(Rotation Factor,RF)。

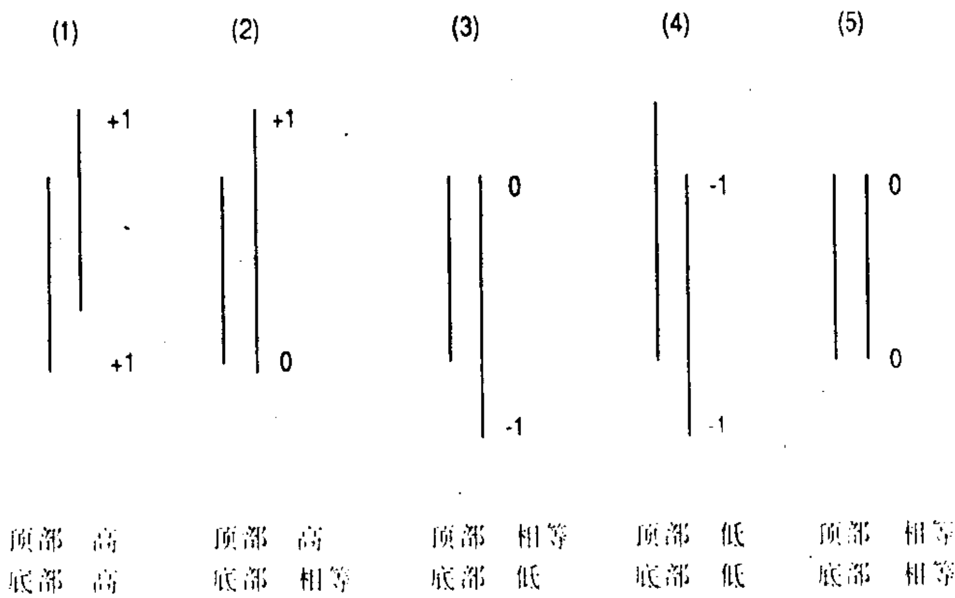


图 4—13　摆动因子的计算方法图示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

90-20												L +1
90-19												L
90-18												L
90-17						F +1						L
90-16						F		H +1			K +1	L
90-15						F		H			K	L
90-14						F		H	I -1		K	L
90-13						F		H	I		K	L +1
90-12					E +1	F	G -1	H	I	J -1	K	
90-11					E	F	G	H	I	J	K	
90-10				D +1	E	F +1	G	H	I	J	K	
90-09				D	E		G	H	I	J	K	
90-08				D	E		G -1	H 0	I 0	J	K	
90-07				D	E					J	K +1	
90-06				D	E					J		
90-05				D	E +1					J		
90-04				D						J -1		
90-03		B +1		D								
90-02		B	C -1	D								
90-01		B	C	D								
90-00	A	B	C	D +1								
89-31	A	B	C									
89-30	A	B	C									
89-29	A	B +1	C									
89-28	A		C -1									
89-27	O											
89-26	A											
89-25	A											
89-24	A											
89-23	A											

顶部 RF=+1-1+1+1+1-1+1-1-1+1+1=+3

底部 RF=+1-1+1+1+1-1+0+0-1+1+1=+3

合计 RF=顶部 RF+底部 RF=+6

图 4—14 摆动因子之应用实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在即日市场的任何位置，将市场轮廓分解成为半小时拍卖记录均有助于确定目前究竟是长线买方还是卖方（或者两者都不是）在控制市场。然而，并不是所有情况下都容易确认买方还是卖方对市场整体更有影响。采用摆动因子客观地评价一个市场的潜在方向，一步一步地测量每个拍卖价格，使交易者尽可能整体地分析全交易日发展方向。摆动因子的计算如图 4—13 所示。

将每个时间分区的拍卖价格摆动赋予一个数字的方法很简单。如果某一时间分区最高价高于相邻前一个时间分区的最高价，则摆动因子赋值＋1。如果最高价低于相邻前一时间分区的最高价，则摆动因子赋值－1。同样，如果某一时间分区内最低价高于相邻前一时间分区的最低价，则摆动因子赋值＋1，反之，赋值－1。如果相邻两个时间分区的最高价（或最低价）相等，那么摆动因子赋值 0。对每个时间分区进行同样的赋值，最终的数字很好地表明了该交易日的市场情绪。图 4—14 所示为摆动因子赋值的实例，所有的顶部摆动因子累加值为＋3，底部摆动因子累加值亦为＋3。这样，摆动因子的总和为＋6，表明在整个交易日中买方占优势。

然而，需要注意的是，摆动因子只回答了两大问题中的一个——市场运动方向。此外，为得出市场分析结论，还必须确认市场沿该运动方向的交投是否旺盛。回答这一问题比前一个问题更为复杂。

收市（Close）总结

上一章和本章中，我们从“开市叫价”、“开市钟声”开始，讨论了市场控制力量以及相应的市场行为，介绍了各种观察

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析方法，直到响起“收市钟声”。最后这里将收市状况作一简略分析，结束即日交易的市场控制力量的讨论。

现在让我们来讨论收市，收市往往包含了即日交易的许多市场情绪。只要夜间不发生重大新闻，那么在收市阶段的情形往往会直接影响下一轮开市。

事实上，收市迫使尚有交易愿望的市场交易者们迅速作出交易决定或退出市场。这种被迫采取的行为常可归为以下两类。

第一类，对于试图沿市场方向建立新头寸的长线参与者，收市是最后建仓的机会。第二类，对于不想持仓过夜的交易者而言，收市也是最后的了结机会。很明显，第一类参与者对下一个交易日有直接的影响，第二类交易者的作用则不会持续到下一个交易日，但两类参与者对价格运动都有重要作用。

常常很难区分以上两类参与者的市场活动，然而，下一个交易日的开市情况却能部分反映该交易日的收市活动类型。

图 4—15 所示为蔗糖期货市场连续三天的市场轮廓图，反映了两种收市类型。5 月 31 日，收市阶段价格大幅度下跌，并以低价收市。下一个交易日却在前一低位收市价格之上开市，并迅速高价拍卖。表明 31 日的收市活动很可能是大量多头平仓。6 月 1 日，买方力量持续到市场的收市阶段，在 J 分区强有力的买方力量使收市价远远高于当日形成的价值区间。下一交易日(6 月 2 日)开市接受了前一交易日收市价(在前一收市价位附近形成当日价值区间)，表明 6 月 1 日的高收很可能是由对市场动向颇具信心的长线参与者的交易行为引起，并非被动的响应行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	5 月 31 日	6 月 1 日	6 月 2 日
	.	.	.
1158	.	.	H
1156	.	.	HIJ
1154	.	.	DHIJ
1152	.	.	DEHIJ
1150	.	.	DEHIJ<
1148	.	.	CDEFGHIJ
1146	.	J	ODEFGIJ
1144	.	J<	CDFGIJ
1142	.	J	CDFIJ
1140	.	J	CDJ
1138	.	J	CD
1136	.	J	D
1134	.	J	.
1132	.	IJ	.
1130	.	IJ	.
1128	.	DIJ	.
1126	.	DEIJ	.
1124	.	DEI	.
1122	.	DEFHI	.
1120	.	DEFHI	.
1118	C	DEFHI	.
1116	C	DEFHI	.
1114	CDFG	CDFGHI	.
1112	ODEFG	CDFGHI	.
1110	CDEFG	CDGHI	.
1108	CDEFGH	CDGH	.
1106	CGH	CGH	.
1104	GH	CGH	.
1102	H	CG	.
1100	HI	CG	.
1098	HI	C	.
1096	HI	C	.
1094	H	O	.
1092	IJ	.	.
1090	J	.	.
1088	J	.	.
1086	J	.	.
1084	J<	.	.
1082	.	.	.

图 4—15　两种收市类型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　市场图形识别

分析归类、存储记忆，应付瞬间万变的市场——市场图形识别。

国际象棋世界冠军卡斯帕罗夫同时应付五十九个学生的五十九盘棋局的挑战，除了下棋技巧之外，相机行事的本领和随机应变的速度堪称一流。

在卡斯帕罗夫的象棋比赛生涯中，大约经历过各种各样的棋局挑战，记熟了各种棋局和对策。很可能，他就是依靠这种图形识别的能力，同时应付五十九盘棋局。图形识别的能力是在经过严格的、长时期训练之后获得，尤其是在下棋、天气预报、病情诊断和市场交易等方面更常用图形识别的技巧。

有经验的交易者运用市场轮廓理论观察和进行交易，针对市场行为推测出市场可能的发展方向和市场轮廓。市场的每种结构特性都是某种可认知的图形，在推测市场轮廓展开的过程中起作用。例如，在前一交易日的价格幅度外的驱动开市型态立即使交易者联想到该交易日极有可能发展成为趋势交易日，整个交易日中价格将大幅运动。相反，在前一交易日的价值区间内的无方向感开市通常预示该交易日内将展开平衡市。借助于这类信息，交易者能够设想和估测该交易日的极端价位。

成功的想象有助于成功的交易。观察开市叫价、开市型态使得交易者有可能推测该交易日价格运动的方式。此外，仔细观察拍卖过程，也有可能设想出整个交易日的价格型态。辨别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某一交易日的类型和价格(结构)型态,更进一步可设想该日的交易情况和市场动向。

以下将讨论在推测交易日型态时很有用的三种不同图形:空头补仓止跌回稳、多头斩仓狂跌和平衡板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 空头补仓止跌回稳

空头补仓止跌回稳由空头补仓单(买回)引起,图形呈“P”字形状。

空头补仓止跌回稳(Short Covering Rallies)也许是市场上最具欺骗性的和最容易被误解的一种行为。几乎所有的止跌回稳过程中没有新的买方力量加入,那么就完全由空头补仓行为引起价格止跌回稳。

空头补仓经常发生在一个交易日(或数个交易日)价格狂跌之后。随着市场进一步失去平衡,空方的仓显得“太空”。非常突然的止跌回稳,往往在开市后立即出现,也就是空头开始补仓(买回)。补仓的原因可能为下述三种之一:

(1)风险套利商卖出太多,以至于其库存空仓太多;

(2)价格下跌后获利回吐;

(3)长线空头补仓出局。

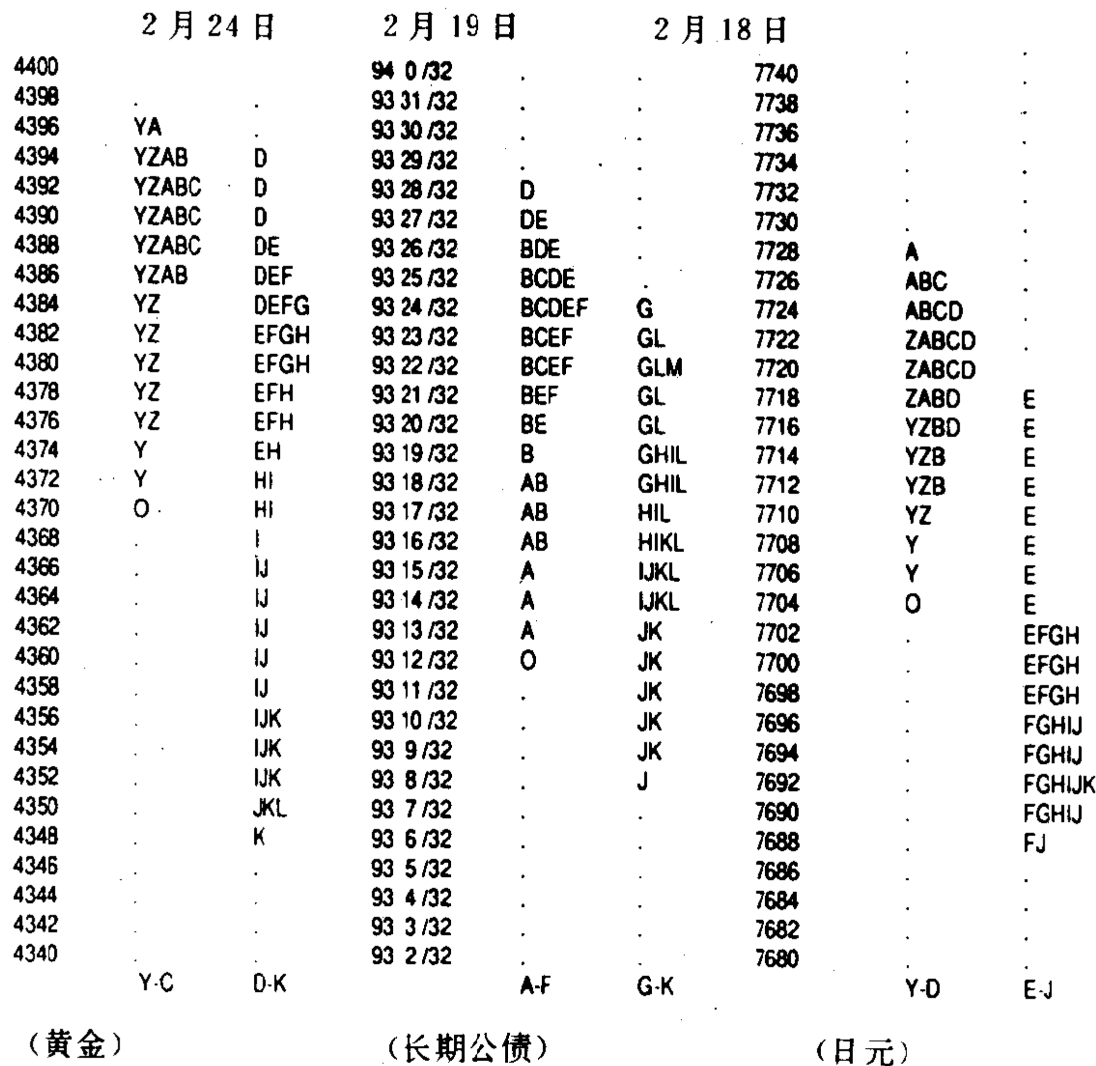
正如一个烧开了水的水壶,空头补仓止跌回稳可在短期内减轻市场过重的压力。

在近期的疯狂抛售之后,由空头补仓引起的止跌回稳很容易被误解为买方的有力介入。然而,如果止跌回稳确实由空头补仓引起,并非有新的买方介入,那么一旦卖压过重的非平衡状态得到纠正之后,市场仍会返回原运动轨道。不幸的是,这种迅速变化的市场行为很容易加重市场的焦躁情绪,导致交易者过早退出交易,甚至由空头转为多头。只有恰当地识别并解释了止跌回稳现象,空头补仓才能为卖方提供又一个市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场机会。

如图 5—1 所示，空头补仓止跌回稳（不伴随新的买方出现）的图形与字母“P”很相似。补仓订单一但消失，价格立即回调。止跌回稳结束的过程几乎与它开始的过程同样迅速。空头补仓由“终止老交易”引起，没有新的市场参与者介入。



	2 月 24 日			2 月 19 日			2 月 18 日	
4400			94 0/32	.	.	7740	.	.
4398	.	.	93 31/32	.	.	7738	.	.
4396	YA	.	93 30/32	.	.	7736	.	.
4394	YZAB	D	93 29/32	.	.	7734	.	.
4392	YZABC	D	93 28/32	D	.	7732	.	.
4390	YZABC	D	93 27/32	DE	.	7730	.	.
4388	YZABC	DE	93 26/32	BDE	.	7728	A	.
4386	YZAB	DEF	93 25/32	BCDE	.	7726	ABC	.
4384	YZ	DEFG	93 24/32	BCDEF	G	7724	ABCD	.
4382	YZ	EFGH	93 23/32	BCEF	GL	7722	ZABCD	.
4380	YZ	EFGH	93 22/32	BCEF	GLM	7720	ZABCD	
4378	YZ	EFH	93 21/32	BEF	GL	7718	ZABD	E
4376	YZ	EFH	93 20/32	BE	GL	7716	YZBD	E
4374	Y	EH	93 19/32	B	GHIL	7714	YZB	E
4372	Y	HI	93 18/32	AB	GHIL	7712	YZB	E
4370	O	HI	93 17/32	AB	HIL	7710	YZ	E
4368	.	I	93 16/32	AB	HIKL	7708	Y	E
4366	.	IJ	93 15/32	A	IJKL	7706	Y	E
4364	.	IJ	93 14/32	A	IJKL	7704	O	E
4362	.	IJ	93 13/32	A	JK	7702	.	EFGH
4360	.	IJ	93 12/32	O	JK	7700	.	EFGH
4358	.	IJ	93 11/32	.	JK	7698	.	EFGH
4356	.	IJK	93 10/32	.	JK	7696	.	FGHIJ
4354	.	IJK	93 9/32	.	JK	7694	.	FGHIJ
4352	.	IJK	93 8/32	.	J	7692	.	FGHIJK
4350	.	JKL	93 7/32	.	.	7690	.	FGHIJ
4348	.	K	93 6/32	.	.	7688	.	FJ
4346	.	.	93 5/32	.	.	7686	.	.
4344	.	.	93 4/32	.	.	7684	.	.
4342	.	.	93 3/32	.	.	7682	.	.
4340	.	.	93 2/32	.	.	7680	.	.
	Y-C	D-K		A-F	G-K		Y-D	E-J
（黄金）			（长期公债）			（日元）		

图 5—1　空头补仓止跌回稳图例

但是，价格的快速止跌回稳也并非都由空头补仓引起。市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场中有很多情况下发生反弹、企稳、进一步反弹的现象。例如，箱形整理顶部对价格强烈反弹形成足够的阻力。一旦价格突破了箱形整理范围，反弹通常又得到新的力量支持。

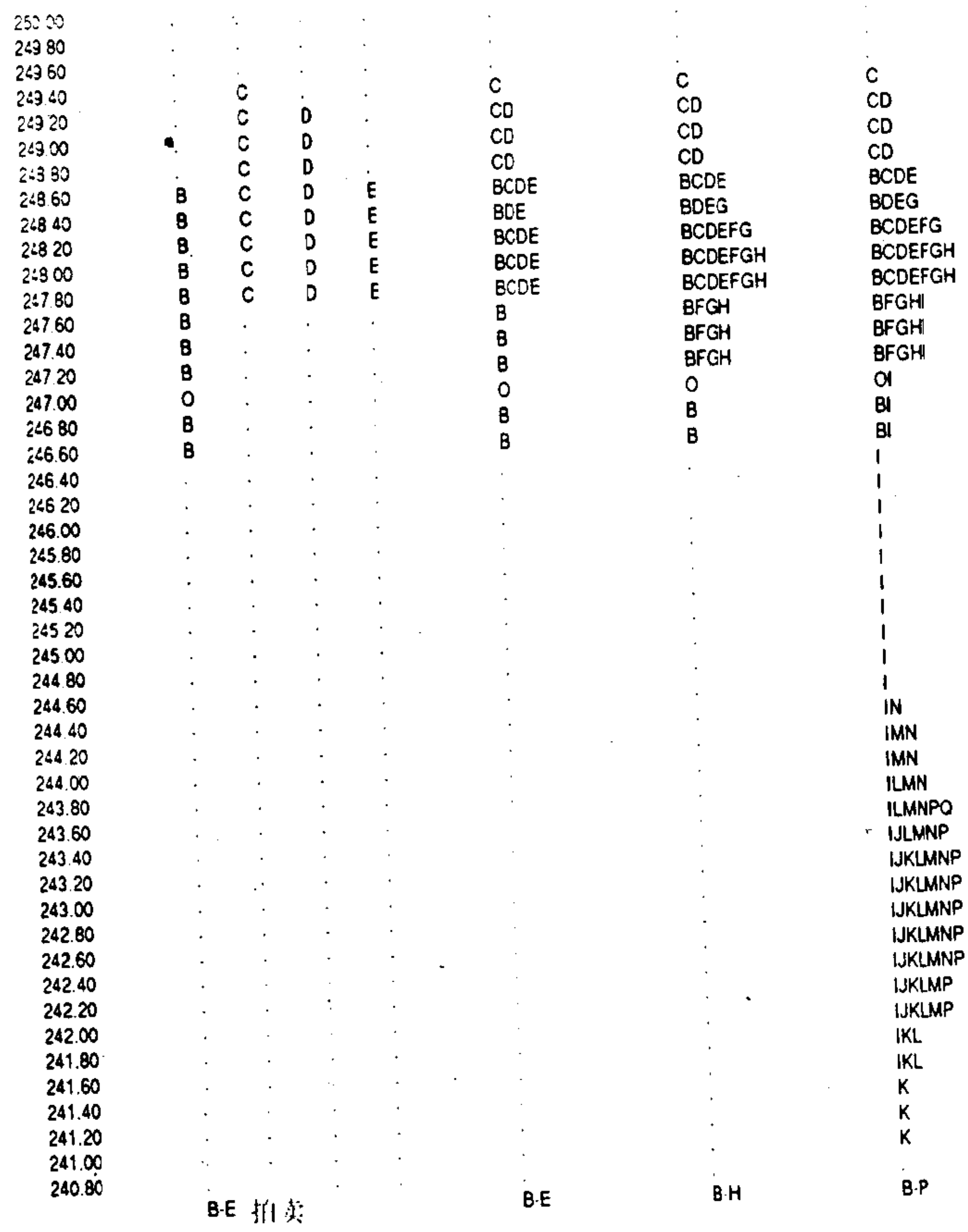


图 5—2　空头补仓止跌回稳实例分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 5—2 中，到 E 分区为止，很明显呈字母“P”的形状。显然，在 B 分区初次反弹之后，每半小时的拍卖价格均反映买方力量渐渐减弱。几乎每半小时拍卖的最高价格都低于前半小时拍卖的最高价格，买方渐渐失去自已的阵地。

图 5—2 预示买方力量逐渐减弱。E 分区很明显形成了尚未完成的市场轮廓，似乎市场价格需要向下摆动，完成另外一半。F 分区空头补仓量开始减小，卖方重新进入市场。图 5—2 之图形反映了一种相当独特的现象，常见于空头补仓的反弹中，在初始反弹之后，市场充满单向卖出气氛（自 C 分区开始，每个分区的最高价格依次下降）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　多头斩仓狂跌

多头斩仓狂跌由多头平仓单（卖出）引起，图形呈“b”字形状。

引起多头斩仓狂跌（Long Liquidation Breaks）的市场力量与引起空头补仓止跌回稳的市场力量相反，很可能由于下列三种情况之一引起：

（1）风险套利商持仓太多（买得太多），需要调整尺寸、减少库存压力；

（2）在上升趋势发生延长后纷纷放弃多头头寸、获利回吐；

（3）长线多头斩仓。

迅速抛售使价格下降。多头斩仓狂跌主要来自于老的多头头寸斩仓，并非新加入的空头头寸。因此，只要还有多头需要平仓，那么斩仓引起的价格下跌就不会停止。一旦抛售势力耗完，市场又重新开始调整自已。结果，市场形成的图形颇似字母“b”（与空头补仓的图形“P”相反）。图 5－3 表示多头斩仓狂跌。

图 5－3 中，开市后至 C 分区，价格急速下跌。由于是多头斩仓（卖出）引起的价格跌落，其特性表现为在随后的时间分区内，缺乏卖方持续的支持力量，从而市场转为单方买入（在这种情况下，一直持续到 H 分区）。注意市场发展到 I 分区价格又一次跌回到 C 分区的低价位附近。然而，卖方仍然无力将拍卖价格推向 C 分区最低价之下，再一次表明卖方乏力，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买方仍有持续的力量。一旦I分区的拍卖无法吸引新的卖方，买方就重新出头、“完成”整个市场轮廓图。B至J分区形成的图形与“b”字母很相似。

本例的多头斩仓实例，反映了市场联想以及图形识别的重要性。如果完全被每分钟的价格变动所影响，很容易视野模糊。

258.00											
257.80											
257.60											
257.40											
257.20											L
257.00											LN
256.80											KLN
256.60											KLN
256.40											KLN
256.20	O									O	KLNP
256.00	B									B	KLMNP
255.80	B									B	KLMNPQ
255.60	B									B	KLMNP
255.40	B									B	KLMN
255.20	B									B	KLMN
255.00	B	C				G				BCG	BCGKM
254.80	B	C				G	H		J	BCGHJ	BCGHJKM
254.60	B	C			F	G	H		J	BCFGHJ	BCDFGHJ
254.40	B	C			F	G	H	I	J	BCFGHIJ	BCDFGHI
254.20	B	C			F		H	I	J	BCFHIJ	BCFHIJ
254.00	B	C		E	F		H	I	J	BCEFHIJ	BCEFHIJ
253.80	B	C		E	F			I	J	BCEFIJ	BCEFIJ
253.60		C	D	E	F			I	J	CDEFIJ	CDEFIJ
253.40		C	D	E				I	J	CDEIJ	CDEIJ
253.20		C	D	E				I		CDEI	CDEI
253.00		C	D							CD	CD
252.80		C								C	C
252.60											
252.40											
252.20											
252.00											
	B-J	拍卖								B-J	B-P

图5—3 即日交易多头斩仓狂跌实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空头补仓和多头斩仓之总结

市场轮廓发展成"P"或"b"的形状，并不能由此推论市场一定就是出现了空头补仓或多头斩仓行为。所有现象的出现都受其它环境条件的制约。恰当地评价空头补仓和多头斩仓的图形需要交易者仔细地观察市场状况和每种图形的特性。主要应当考虑之点为：

(1)最近市场方向；

(2)开市——空头补仓时接近低价位、多头斩仓时接近高价位的开市；

(3)开市后突然驱动价格变化，随后出现不持续性；

(4)当短线买方或卖方压力暂时减小时，拍卖渐渐放缓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　平衡板

平衡板图形与半个趋势交易日相似，反映市场潜在的突破平衡的力量。

平衡板(Ledges)是一种相当奇怪的形状。实际上，平衡板与半个弱趋势交易日相似——就象将一个弱趋势交易日的轮廓图分成了两个。当市场重复地吸引响应参与者时，就形成了平衡板，市场一次又一次在一个特殊价位附近趋稳。

平衡板图形使交易者感到不容易交易。在这种情况下，市场颇有发生一些料想不到之事的迹象，交易者似乎在期望市场能够将平衡板图形填满，并且完成该交易日的整个轮廓图。然而，如果平衡板型态继续保持，那么市场将会沿着相反方向剧烈运动。在平衡板型态下成功交易的关键在于观察平衡板周围的市场活动，以便寻求市场可能的发展方向。

平衡板常常是空头补仓或多头斩仓的结果。市场在短期内具有信心，沿一个方向运动，然后突然停止，不发生方向性的完全突破。例如，市场高价拍卖，一旦参与者建立了多头头寸，市场就开始企稳。随着市场发展，下列两种情况之一有可能出现：

(1)上升市场缺乏持续性，使卖方确信应在平衡板之下入市；

(2)平衡板具有支持力，买方进入市场，价格重新上扬。

平衡板型态的市场控制力量与突破平衡区间的长线力量相似。通常，数日的价值区间相互重叠，表明市场处于平衡状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态。在任何一个方向上的突破都是市场失去平衡的信号，应当沿突破方向建立头寸。同样的，平衡板也表示即日交易的平衡状态，突破平衡板表明丧失平衡。就交易方面的应用而言，如果拍卖价格偏离了平衡板，交易就应沿突破方向进行。例如，在图 5－4 中，H 分区的平衡板价位 4476，当价格突破 4476 时，空方应在 4472 处建立头寸。

4490	.	.
4488	.	.
4486	C	C
4484	ZBC	ZBC
4482	ZBCD	ZBCD
4480	YZABCDEFG	YZABCDEFG
4478	YZABDEFG	YZABDEFGH
4476	YADEFG	YADEFGH
4474	Y	YH
4472	Y	YH
4470	Y	YHI
4468	Y	YHI
4466	O	OHIJ
4464	Y	YIJ
4462	.	IJ
4460	.	JK
4458	.	JK
4456	.	JK
4454	.	JK
4452	.	K
4450	.	KL
4448	.	.
4446	.	.
	Y-G	Y-K

图 5－4　平衡板图形实例
（六月黄金，1988 年 5 月 3 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　市场成交分析

成交量的重要参考价值在于在市场发生变化的早期阶段捕捉到最好的交易位置。

前面提到过，市场轮廓理论最终所关心的两大问题就是：

(1)市场价格运动方向；

(2)市场沿该方向交投情况。

在第三章和第四章中，侧重于探讨价格运动方向这一问题。本章将把主题放在第二个问题，也就是市场交投情况分析，分析的主要对象就是市场成交量。进行市场观察，单纯地只考虑价格运动方向还是很不够的，市场成交情况直接影响到价格运动方向，主要表现在：

(1)市场成交支持价格运动；

(2)市场成交超前价格运动。

本章将讨论成交量对市场价格运动的影响，利用高·低成交区(High—and—Low—Volume Areas)确认市场情绪的变化。市场变化中潜藏着风险也潜藏着机会。寻找最佳交易位置的关键在于在市场变化尚未被市场轮廓反映出来之前就能发现这种变化的形成。通过观察成交量的重要参考点，交易者有可能在变化的早期阶段捕捉到最好的交易位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 高成交区

高成交区表示市场认同的价值区间，具有延缓价格运动的作用。

当市场在狭窄的价格区间内停留了较长一段时间后，就出现了高成交区(High－Volume Areas)。在该区间内，买方和卖方都很活跃，形成了短期平衡，价格变化缓慢。换句话说，市场认为这一价格区间比较合理，因此市场在这一价格附近停留较长时间，成交量也较大。

在较短时间内，高成交区表示市场最近接受的价值区间，因此市场倾向于在这个价格附近运动。自然，市场最终会发生变化，离开高成交区，寻求新的市场价值。如果市场价格随后仍然返回高成交区附近，那么更倾向于返回高成交区内。

市场的记忆是短暂的。离开某个价格区愈久，当返回这个价格附近时，它的高成交特性对市场的影响愈小。然而，对一个交易日而言，以前形成的高成交区具有延缓价格运动的作用，使交易者有足够时间开始或了结一项交易。

例如，假设市场价格上升，但市场又下试低位，进入以前形成的高成交区。价格变化的延缓使得空方可响应补仓，继而进一步成为多方。同样，当市场进入高成交区时，价格变化缓慢，多方亦可来得及斩仓。

可以根据成交量图表判断高成交区的位置，在没有详细的有关成交量的记录数据时，也可根据市场轮廓图确认高成交区。找出控制点附近的区域，TPOs愈厚的区域、愈接近高成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交区。

高成交区实例分析 1：高价拍卖，继而下试进入高成交区

如图 6—1 所示，长期公债 88 年 10 月 25 日的高成交区在 89—05 至 89—08 之间。26 日高位开市，A 分区和 B 分区的响应卖出试图将价格下调，最后接近前一日的高成交区。然后买方进入市场，价格又重新回到 25 日的价值区间之上。

	10 月 25 日			10 月 26 日		
	成交量	成交比例		成交量	成交比例	
8922	.	.	.	1734	0.5	A
8921	.	.	.	9512	2.7	A
8920	.	.	.	5760	1.7	A
8919	.	.	.	15274	4.4	AHK
8918	.	.	.	32180	9.2	AHIK
8917	.	.	.	32782	9.4	ABHIKLM
8916	358	0.1	A	39916	11.4	ABDFGHIJKLM
8915	6588	1.6	A	69704	20.0	ABCDEFGHIJKLM
8914	9048	2.2	ABC	64580	18.5	ABCDEFGHIJL
8913	19398	4.8	ABC	40570	11.6	ABCDEFGJ
8912	35200	8.7	ABCL	14502	4.2	BCE
8911	17470	4.3	ABCKL	10026	2.9	BC
8910	21494	5.3	CKL	12088	3.5	BC
8909	17212	4.3	CJKLM	272	0.1	B
8908	39224 *	9.7	CDJKLM	.	.	.
8907	41934 *	10.4	CDJKLM	.	.	.
8906	42232 *	10.4	CDEGHJKL	.	.	.
8905	39852 *	9.8	CDEGHIJ	.	.	.
8904	28830	7.1	CEFGHIJ	.	.	.
8903	21572	5.3	EFGHI	.	.	.
8902	19286	4.8	EFHI	.	.	.
8901	25774	6.4	EF	.	.	.
8900	14448	3.6	EF	.	.	.
8831	4712	1.2	F	.	.	.
价值区间	290361	71.8	价值区间 8900—8909	217552	71.0	价值区间 8913—8917

图 6—1　高成交区实例分析 1
（长期公债，1988 年 10 月 25 日至 26 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设长线方向呈上升趋势，市场高开，寻找多头建仓位置的交易者期望价格在接近 25 日高成交区时，价格变化放缓。然而，如果像预期的那样，买方力量确实很强，那么价格就根本不会下调到前一日的高成交区内。重要的是交易者不应期待价格刚好准确地停留在高成交区，高成交区只是一个大概的范围。因此，市场很容易在高成交区之外找到支持位和阻力位。理解高成交区概念的关键是：

(1)不要试图寻找精确的位置；

(2)相信在高成交区附近价格运动变缓的规律。

如果在高成交区以下的价格被市场接受，那么交易者就应意识到市场承认的价值区间已发生改变，多头头寸应立即平仓退出。

26 日的价格运动并不剧烈，但一直保持在前一日高成交区之上。当市场试图在 C 分区内向下调整时，价格运动变缓，并在前一日高成交区之上找到支持位。即日交易者不妨观察 89—10 价位处的下试力量，并在该价位建立多头头寸，利用高成交区延缓价格运动之特性，必要时可及时进退。

高成交区实例分析 2：低价拍卖，继而上试进入高成交区

图 6—2 表示长期公债价格开始短期下调，9 月 14 日呈变形平衡的结构特性，在 A 分区出现强烈的响应卖出尾部和在 K 分区的后市出现卖出价格幅度扩展，整个交易日在偏低位置收市。不寻常的巨大卖出尾部警告交易者在高价圈处很可能发生了价格偏离现象。图 6—2 表示 9 月 14 日和 15 日两个交易日的市场轮廓图，14 日的高成交区大约是 88—20 至 88—25，总计占整个交易日成交量的 53.7%。9 月 15 日，市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在前一交易日的高成交区内开市。A、B 和 C 分区的价格在高成交区内徘徊，提供了进入或退出市场的机会。利用这一特殊机会，或进入市场或退出市场，完全有赖于各自对开市时价格下调的理解。此种情况下进行交易，有下述建议可供参考。

1. *直到更多市场信息出现，不进行交易*。早晨开市价位处于前一交易日的高成交区内，表明市场处于平衡状态。不妨等到市场突破这种平衡时(此例发生在 H 分区)，建立头寸(此例为空头)。

2. *对空头有信心的交易者可能会利用开市时的机会，选择更好的交易位置，建立空头头寸*。当 C 分区的多方力量上试突破平衡区(A、B 分区)时，在前一日高成交区的稍上方受阻(以拍卖失败的方式出现)，表明存在持续的空方力量，交易者这时应建立空头头寸(或退出多头)。另一方面，如果拍卖价格升高，高于 88－26 进入低成交区，那么也许市场有些情况发生了改变。9 月 15 日的市场最后发展成为弱趋势交易日，在短线拍卖的低价值区内形成价格徘徊的局面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	9月14日		9月15日				
	成交量		成交比例		成交量	成交比例	
8909	410		0.1	A	.	.	.
8908	4506		0.8	A	.	.	.
8907	7150		1.3	A	.	.	.
8906	2932		0.5	A	.	.	.
8905	1202		0.2	A	.	.	.
8904	1368		0.2	A	.	.	.
8903	916		0.2	A	.	.	.
8902	4440		0.8	A	.	.	.
8901	14450		2.5	A	.	.	.
8831	9554		1.7	A	.	.	.
8830	13804		2.4	A	.	.	.
8829	11240		2.0	AB	.	.	.
8828	11276		2.0	ABC	.	.	.
8827	13176		2.3	ABC	.	.	.
8826	28366		5.0	ABCF	72	0.0	C
8825	53476	•	9.4	ABCFGI	4540	1.0	BC
8824	44194	•	7.8	ABCFGHIJ	15212	3.2	ABC
8823	36506	•	6.4	ABCDEFGHIJK	14932	3.1	ABC
8822	55690	•	9.8	ABCDEFGHIJK	30170	6.3	ABCDEF
8821	6496	•	11.4	ABCDEFHIJK	42492	8.9	ABCDEF
8820	50842	•	8.9	ABCDEFHIJK	57832	12.1	ABCDEFG
8819	35982		6.3	ABCDEFIKLM	32976	6.9	ABCDEFG
8818	35898		6.3	DEFKLM	34598	7.3	ABCDFG
8817	19336		3.4	DEKL	22588	4.7	ACDFGH
8816	10964		1.9	DKL	15084	3.2	CDGH
8815	7878		1.4	KL	4268	0.9	DH
8814	5824		1.0	KL	12250	2.6	H
8813	3434		0.6	K	14038	2.9	HI
8812	178		0.0	K	14090	3.0	HI
8811	.		.	.	18452	3.9	HIJKL
8810	.		.	.	42360	8.9	HIJKL
8809	.		.	.	26878	5.6	IJKLM
8808	.		.	.	31524	6.6	IJKLM
8807	.		.	.	22528	4.7	JKLM
8806	.		.	.	15062	3.2	JLM
8805	.		.	.	4382	0.9	L

价值区间　425254　74.8　　价值区间　371342　78.0　　价值区间

8817—8826　　8810—8824

图 6—2　高成交区实例分析 2

(11 月长期公债，1988 年 9 月 14 日至 15 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 低成交区

低成交区反映市场价格受阻。如同气球，其表面对捅过来的笔尖起阻碍作用，但是一旦气球破了，这种阻力也就随之消失。

低成交量尤其能够反映长线投资者对市场的确信程度。因此，处于非平衡状况的趋势市场中，更需要经常观察低成交区。形成低成交区(Low—Volume Areas)的原因与形成价格偏离状态的原因相同，其特征通常表现为价格空跳(Gaps)、单字母 TPO、尾部(买入或卖出)等。

当在低成交区价格受到市场拒绝时，短线交易策略是利用被拒绝的价位作为支持位或阻力位进行交易。与价格偏离状况相同，低成交区同样与市场未来价格走向相反。例如，单字母 TPO 将一个弱趋势交易日分成两部分，表明市场拒绝最初的价格运动方式，寻找新的低成交区。在单字母、低成交区之下是即日交易的最佳空头位置。然而，如果价格穿过单字母区上试，则表明市场情绪发生了变化，应当及时平仓了结。当拍卖价格通过了前一低成交区时，长线参与者对市场价格的认同发生了改变，应及时意识到这种市场的警告，中止任何逆势交易。

不妨将低成交区设想成一个气球，气球的表面对捅过来的铅笔尖起阻碍作用。但是，一旦气球破了，这种阻力也就没有了。如果价格穿透了低成交区的极端价位，则随后的价格运动经常在低成交区之外往复运动。但是，正如气球一样，在低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交区被突破之前，还存在阻力。

低成交区实例分析 1：低成交区作为阻力价位

长期公债市场 88 年 9 月 14 日在 89—09 价位处形成了短期价格偏离(高)，然后价格下调。图 6—3 中，9 月 15 日最终形成了卖出弱趋势交易日，确认了前一日发生的价格偏离。15 日市场低成交区在 88—12 至 88—16，表示卖方较为确信市场。接下去这一区间将成为多头阻力区，至少对于短线交易是如此。

16 日，对试图作空头的交易者来说，可能发生两种情况：

(1)假设市场在低价位开市，在刚好低于 88—12 至 88—16 的低成交区处获得很好的交易位置。理想的情况下，价格上试，一旦被拒绝，那么在接近即日高位处提供了一个空头机会。如果市场特别不活跃，市场价格就根本不会升高。

(2)再次假设市场在低价位开市。如果市场以驱动型态开市，出现早期卖出行为，就没有所谓理想的空头机会出现。在这种情况下，最好及时建立空头头寸，继续观察以后的市场活动。

如图 6—3 所示，9 月 16 日市场在前一交易日最低价位处向下空跳，低位开市，表明空方仍然持续占市场主导地位。然而，开市价位太低，响应买入者进入市场，得到的价格低于公认的价值。在接下去的时间分区中，买方便在较高价的区间争夺。最后，买方在 88—12 价位处遇阻——88—12 这个价位正好是前一交易日中低成交区的最低价位。在返回低成交区时受阻，为交易者提供了一个绝好的建立空头头寸的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	9月15日				9月16日		
	成交量		成交比例		成交量	成交比例	
8826	72	•	0.0	C	.	.	.
8825	4540	•	1.0	BC	.	.	.
8824	15212		3.2	OABC	.	.	.
8823	14932		3.1	ABC	.	.	.
8822	30170		6.3	ABCDEF	.	.	.
8821	42492		8.9	ABCDEF	.	.	.
8820	57832		12.1	ABCDEFG	.	.	.
8819	32976		6.9	ABCDEFG	.	.	.
8818	34598		7.3	ABCDFG	.	.	.
8817	22588		4.7	ACDFGH	.	.	.
8816	15084	•	3.2	CDGH	.	.	.
8815	4268	•	0.9	DH	.	.	.
8814	12250	•	2.6	H	.	.	.
8813	14038	•	2.9	HI	.	.	.
8812	14090	•	3.0	HI	2506	0.9	K
8811	18452		3.9	HIJKL	9538	3.5	K
8810	42360		8.9	HIJKL	15648	5.7	KL
8809	26878		5.6	IJKL	17472	6.4	FKLM
8808	31524		6.6	IJKLM	19612	7.2	FIJKLM
8807	22528		4.7	JKLM	25620	9.4	DEFGHIJL
8806	15062		3.2	JLM	37704	13.8	DEFGHIJL
8805	4382		0.9	L	21448	7.9	DEFGHIJL
8804	.		.	.	13574	5.0	DEFI
8803	.		.	.	2070	0.8	BDEF
8802	.		.	.	11162	4.1	ABCD
8801	.		.	.	28476	10.4	ABCD
8800	.		.	.	26722	9.8	ABC
8731	.		.	.	126284	9.6	OB
8730	.		.	.	12950	4.7	A
8729	.		.	.	2398	0.9	A
价值区间	371312		78.0	价值区间	192786	70.6	价值区间
				8810 8821			8801 8810

图 6－3 低成交区实例分析 1

(11 月长期公债，1988 年 9 月 15 日至 16 日)

正如在接近高成交区时价格变化放慢，同样，在低成交区，交易者也应注意不要刻意寻找绝对完美的交易位置。在低成交区获利关键是：

(1)观察低成交区的确切方位；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)预计在哪个方向市场价格将会受阻，以及观察受阻信号；

(3)提前在有利的交易位置下订单，保证成交；

(4)如果价格变化已经突破了前一交易日的低成交价格区(正如破碎的气球)，那么就应立即放弃低成交区的交易策略。

尽管在即日的结构特性上买方有明显的优势，但是 9 月 16 日仍维持在低价值区间内。这一事实表明，由于买方无力，甚至无力突破 15 日低成交区，市场的控制力量实际上仍把握在卖方手中。

低成交区实例分析 2:高·低成交区综合分析

高·低成交区有时可同时影响市场价格。图 6—4 所示市场 9 月 19 日以 88—09 的价位开市，并于 15 日的低成交区价位、也是 16 日的极端高价位 88—11 和 88—12 处遇阻。卖方很容易穿透 88—03 价位，尽管在这一价位成交量极低(0.8%)，仍增强了空方信心。19 日市场突破 88—03 价位，这一价位是前一交易日下午的买方支持价位，表明其支持作用已经丧失。

从市场轮廓理论的观点出发，9 月 19 日的市场在 16 日的低成交区之下形成了一个很直观的卖出尾部。此外，16 日的高成交区价位(在 88—06 和 88—07 附近)使价格变化足够缓慢，交易者可在此处建立空头头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	9月16日 成交量	成交比例		9月19日 成交量	成交比例	
8812	2506·	0.9	K	.	.	.
8811	9538·	3.5	K	.	.	.
8810	15648	5.7	KL	3388	0.9	A
8809	17472	6.4	FKLM	7842	2.2	O
8808	19612	7.2	FIJKLM	10970	3.0	A
8807	25620	9.4	DEFGHIJL	3318	0.9	AB
8806	37704	13.8	DEFGHIJL	4390	1.2	ABC
8805	21448	7.9	DEFGHIJL	12346	3.4	ABC
8804	13574	5.0	DEFI	25236	7.0	ABCD
8803	2070	0.8	BDEF	17266	4.8	ABCD
8802	11162	4.1	ABCD	4498	4.0	ABD
8801	28476	10.4	ABCD	6870	4.7	ABD
8800	26722	9.8	ABC	2400	3.4	BDE
8731	26284	9.6	OB	20256	5.6	BDE
8730	12950	4.7	A	22240	6.1	DEF
8729	2398	0.9	A	1518	3.2	DEFGHJ
8728	.	.	.	28784	7.9	EFGHIJ
8727	.	.	.	27444	7.6	EFGHIJ
8726	.	.	.	25776	7.1	EFGHIJK
8725	.	.	.	32100	8.9	EFGHIJKLM
8724	.	.	.	34696	9.6	EJKLM
8723	.	.	.	18488	5.1	KL
8722	.	.	.	11764	3.2	KL
8721	.	.	.	972	0.3	L
价值区间	192785	70.6	价值区间 8801—8810	263848	72.8	价值区间 8721—8893

图 6—4　低成交区实例分析 2
（11 月长期公债，1988 年 9 月 16 日至 19 日）

高·低成交区总结

1. 如果市场方向发生转变，也就是说，市场从处于平衡状态的双方市转变成单方市，或者相反，那么在同一交易日内，会出现高、低成交区。

2. 低成交区表明价格遇阻，但是如果市场又反过来突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了低成交区，形成了价值区间，表明交易者对市场的认识发生了改变，低成交区价位也就失去了参考点的作用。

3. 高·低成交区都可表示支持或阻力位，但两种情况下有极大差别。

4. 利用在高成交区内价格变化缓慢的特点，交易者有足够时间进入或退出市场。另一方面，低成交表明价格受阻。因此，在进入低成交区之前就应当提前进入或退出市场，因为自发的长线参与者在接近低成交区时往往拒绝成交。

高低成交区也并不是机械划一的，但是能够为交易者提供有用的参考点，构想未来市场的可能动向。通过观察高、低成交区的市场活动，确认市场方向是否发生了变化。在感知市场基本面发生变化与否的基础上，交易者能更好地控制风险，寻找最佳交易位置。

即日交易总结

巨大的沙漠中除了沙子之外还是沙子。行走在沙漠中的探险家口干、唇裂。突然发现前方有个水池，就在下一个山丘。于是疲惫的探险家拼命朝水池跑去，到达沙丘顶然后跳下，但是，呈现在他面前的景象仍旧是沙的海洋。水池不过是太阳和强烈的寻水意念产生的幻觉。

即日交易中也常常容易产生“幻觉”。当交易者努力在寻找某种市场条件时，市场就会显示出他寻找的某些特征，结果往往造成幻觉。例如，当开市价格远远高于前一交易日的价格幅度，并且整个交易日都在低位试探时，市场似乎表明卖方处于控制状态。坚信市场熊市的交易者就不顾一切投入市场。但是，如果市场价值仍处于高位，那么买方实际上仍处于长线控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制状态。卖方也就仅仅处于即日交易的控制地位。在下章中，我们将讨论长线交易，避免交易者被即日交易产生的“幻觉”所迷惑，以便寻求更佳的长线机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　长线交易

观察、纪录每个交易日的价格运动，分析长线市场动向，既见树木，又见森林。

即日交易者对于市场就如同足球运动员对于比赛，而长线交易者对于市场却如同足球教练对于比赛。即日交易者关心每日交易，如同运动员关心每场比赛胜负。教练的观点是即使持续一年的胜将，在来年很可能由于运动员的年龄、对手变化等因素影响而一败涂地，必须注重运动员的长期培养和训练。交易市场也是同样，趋势的力度和持续时间很大程度取决于参与者的“年龄”，以及市场新军的产生和兴起。如同成功的教练生涯一样，成功的长线交易不仅需要在即日交易中不断胜入胜出，而且需要仔细分析影响市场长线行为的所有因素。本章的讨论将把注意力从每一个单独的交易日转移到长线市场。只有长、短线相结合，才能创下真正的成功记录。

至此分析了即日交易所形成的各种各样的市场结构特性和交易逻辑关系，它们同样也有助于长线方向的确认。因为一个一个连续的交易日构成了长线市场，所以即日交易中讨论的许多概念同样适用于长线市场分析。在长线市场分析中，同样遇到两个问题：“市场方向如何？”以及“市场沿该方向交投是否旺盛？”本章首先将讨论第一个市场方向的问题，然后讨论市场交投状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 长线方向确认

本节侧重于长线市场方向的判断，主要根据以下指标进行：摆动因子、价格幅度扩展、长线价格偏离（超买/超卖）、买/卖合成。

当市场受到长线买方（或卖方）的强大影响时，就会导致长线市场的方向变化，其判断指标如下：

1. 摆动因子
2. 价格幅度扩展
3. 长线价格偏离（超买/超卖）
4. 买/卖合成市

除了判断长线市场方向，对市场完整的理解还有待于结合长线市场交投情况进行分析，这一点将在下一节中讨论。

摆动因子

在即日交易的讨论中曾详细介绍了一种快捷地评价价格摆动情况的方法，也就是摆动因子。运用摆动因子计算方法，产生一个表示每个交易日半小时价格摆动状况的数值，并以此衡量市场方向。摆动因子的原理相当简单，如果在高价位区市场逗留的时间大于在低价位区市场逗留的时间，那么表明买方对市场的控制力量相对较强，因此，市场试图摸高。

摆动因子当然并不能反映交易市场的方方面面。但是，由于在即日交易中它是确定市场方向的有用工具，而长线市场又由一系列的交易日构成，记录和比较每日摆动因子有助于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者跟踪市场力量的变化，确认市场长线方向。

价格幅度扩展

价格幅度扩展表明长线参与者在风险套利商形成的初始平衡区之外进入市场，打破了价格平衡。如果在数个时间分区内连续发生价格幅度扩展，表示沿扩展方向交投十分旺盛。连续的交易日中发生连续的价格幅度扩展显示出市场长线趋势。

长线价格偏离

即日交易中的价格偏离现象是价格偏离价值、长线参与者强力进入市场，从而形成即日交易中的尾部。短线价格偏离不仅为确认长线方向提供有用的、连续的依据，而且也经常成为长线运动方向变化的关键点。

产生长线价格偏离的原因与短线价格偏离的原因相同。例如，当长线观点公认市场价位太低时，长线买方将会有力地进入市场，导致价格迅速高涨。当价格被认为偏离长线市场价值时，通常形成以下三个价格偏离型态之一：岛型市、长线尾部、空跳。参考图 7－1，以下将针对这三种长线价格偏离进行讨论。

①岛型市

1987 年 1 月 3 日（点 A）表示长线价格偏离时出现岛型市（Island Days）。岛型市由有力的自发行为引起，使价格向前一日价格幅度之上或之下空跳，形成缺口。在空跳后的价位（上或下）处，市场几乎耗去剩余的所有交易时间，试图确定这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一价位。但是在下一个交易日又仍然返回了原先已建立的价值区间，从而留下了一个"岛"。

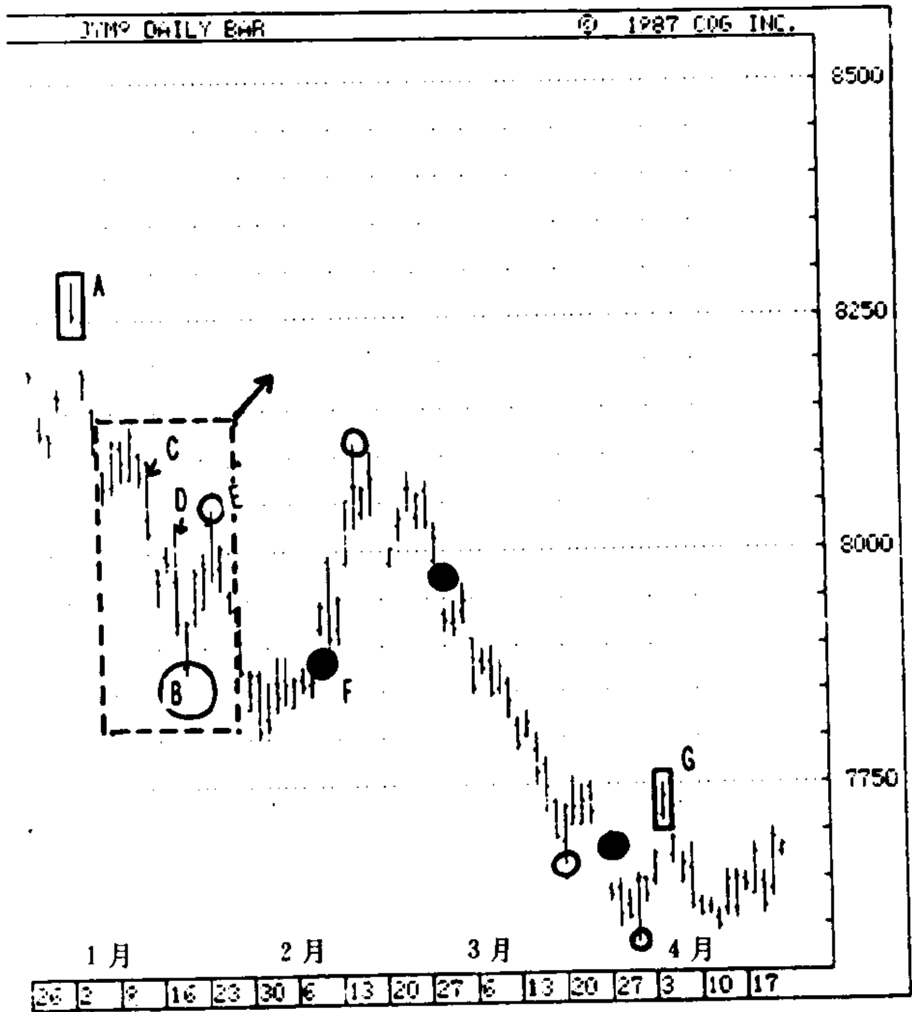


图 7—1　长线价格偏离实例分析(日元，1987 年)

3 日，日元市场高位开市，高于前一个交易日(12 月 30 日)84 点，形成一个缺口。之后，保持高价位成交，后来遇上响应卖方，使市场在相对低位收市。由于收市势弱，而开市过高，大幅度失去平衡，极有可能形成了长线价格偏离。随后，次日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下降 50 点的价位开市，确认了前一日的价格偏离，形成了岛型市。岛型市是长线价格偏离中最为极端的一种形式，在将来的市场中往往形成较长时间的阻力。图 7—1 中另一岛型市为 G 点。

②长线尾部

第二种长线价格偏离型态是长线尾部(Long－Term Tails)，但是其市场反应不及岛型市那样剧烈。在日线图中，这种价格遇阻的情况往往很象即日市场轮廓图中长线趋势结束时的尾部。如图 7—1 点 B 所示，就是一个明显的长线尾部。长线价格偏离和短线价格偏离是由于同样的市场活动引起，只不过作用时间长短不同而已。

再返回图 7—1 的讨论。自从 1 月 3 日发生了岛型市后，日元市场开始了熊市。19 日(B 点)，日元开市价大幅度低于 18 日(D 点)最低价。向下空跳预示市场将持续下降。然而，响应买方认为价格仍低于价值，因此，有力地进入市场，形成了不寻常的强烈的"长线"买入尾部，表明市场价格偏离(低)。

当使用标准的棒形图时，每次创下新低或新高，都颇似发生了长线价格偏离。然而，怎样区别究竟是价格偏离还是(上/下)试新值？正如即日交易中尾部的形成只有等待下一个半小时时间分区形成之后方可确认，同样，长线尾部的形成也只有等待下一个交易日方可确认。然而，也正如在即日交易一样，有关长线尾部的形成，市场确实可以提供可信的早期线索。例如，观察 1 月 13 日和 18 日两个市场(C 和 D 点)。两个交易日均创新低值，收市接近极端低价位，表明卖方持续出现。然而，19 日却发生向下空跳，低位开市，并且在极端高位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收市。表明日元价格至少暂时向下发生偏离。长线响应买方入市，并且快速将价格推高。

另外一个长线尾部出现在24日(E点)，当市场在相当的高价位开市后，卖方进入市场，随后低位收市。这一价格反转发生在19日价格受到强大阻力之后，又一次表明市场下行力量强大。

③空跳

最后一种长线价格偏离形式就是空跳(Gaps)。空跳由自发长线参与者在收市价与下一交易日开市价之间形成，改变了市场价值。实际上市场在前一交易日的极端价位之上或之下发生空跳，这时反映了价格运动受阻。

例如，图7－1点F，2月9日价格向上空跳到前一日高价位之上，无视买方已突破了1月30日至2月8日之间形成的平衡区。在空跳期间，市场并未形成尾部。然而，空跳本身表示价格运动受阻(看不见的尾部)。与尾部相比，空跳是更为强烈的一种价格偏离形式，岛型市始终由空跳确认。

无论是长线的还是短线的价格偏离，对判断市场方向均有相当的可信度。长线参与者进入市场并形成价格偏离的价位对长线交易而言是重要的参考点，该价位经常在长线交易中起支持位或阻力位的作用。此外，如果市场突破了价格偏离点，就表示相反的市场活动正在加剧，并且大约还会持续下去。

买/卖合成市

合成分析法(Composite Analysis)是探究市场方向的一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快捷方法，它简单地分析相对于开市区，何处发生最大成交量。这一方法首先将价格幅度分为四个等份。如果开市价在顶部或底部的四分之一位置，那么可能就是一个合成市（Composite Days）。当开市价落在底部四分之一处，那么就是一个买入合成市；反之，当开市价落在顶部四分之一处，那么就是一个卖出合成市。开市价落在中间区时，表明多空双方的确信程度都极低。图 7－2 为合成分析法图解。

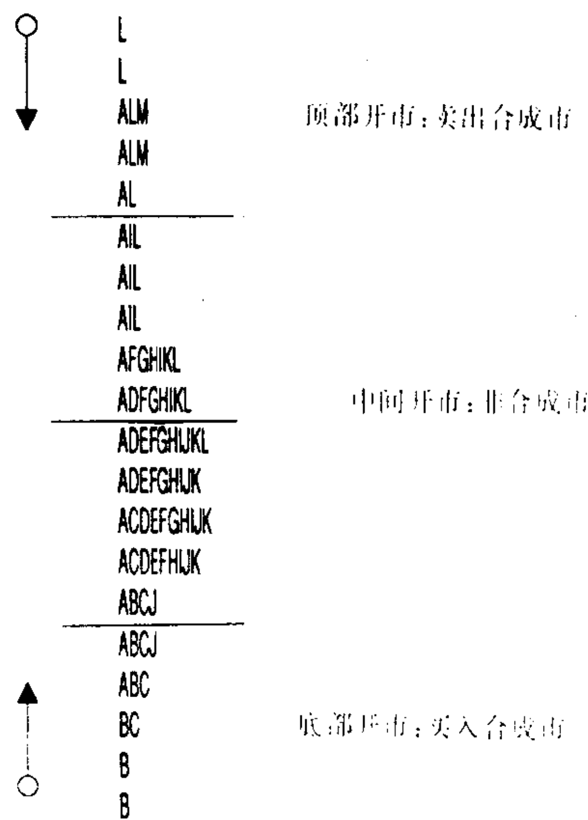


图 7－2 合成分析法图示

合成分析法的原理相对比较简单。如果市场在开市价之上持续了较长时间，那么市场价格就会上行。如果一个交易日的大部分时间都在开市价之下，那么市场价格很有可能下行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合成分析法不考虑“沿市场方向的交投是否旺盛?”这样的问题。试设想开市向上空跳,然后整个交易日向下拍卖,最后形成高价值区,市场会怎样发展呢?正如许多其他判断市场方向的做法一样,合成分析法还必须根据价值区间与市场沿某个方向的交投情况进行市场方向分析。

总结

在任何一个交易日中,都有可能出现数种独特的市场型态,例如,在某个时间分区内出现合成买入结构、正摆动因子、响应买入尾部、价格幅度扩展以及高价值区——都表明价格有上升趋势。然而,在某些交易日,这些现象却相互矛盾,当然市场方向这时的可信度低。

“市场究竟向哪个方向运动?”这一问题并不是独立的,还必须结合“市场交投是否旺盛”这一问题进行观察。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　长线市场交投分析

本节侧重于长线市场交投情况的分析，主要分析依据为：成交量、价值区间位置、价值区间宽度。

现在，让我们再返回零售商的话题。假设某零售商决定搬迁进入更大的场地，以便扩大业务，希望增加市场占有率。套用交易述语，该零售商的生意是“上涨”了。一旦搬迁完成，问题就成为“面积扩大了，生意是否更兴隆了呢？”

在接下去的数周内，零售商发现柜台、货架增加并未吸引新的客户。经营费用虽然上升了，但是业务量并未相应增加。因此，零售商感到很失望，认识到一个小住宅区难以支持一个大的商场。面对扩大的规模和尚未增长的业务量，该零售商被迫将经营场所搬回老地方。

交易市场也以同样的方式发展。仅仅只依赖于市场方向，有时会导致惨重的损失，同时还必须了解市场沿该方向的交投情况如何。正确掌握沿市场方向的交投情况是全面了解市场和进行长线交易的关键。一旦市场方向确认，有关交投情况应考虑以下三个方面：

1. 成交量
2. 价值区间位置
3. 价值区间宽度

成交量

当深入探究支持市场方向的力量时，最重要的一个影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因素就是成交量。当然，成交量也是衡量市场交投状况的尺度。一旦市场方向确定，那么成交量就成为衡量市场交投状况的重要手段。

简单地说，成交量愈大，市场交投愈旺盛。如前所述零售商扩大经营场所并未产生更大营业额，因此盲目扩大导致了失败。在交易市场中，如果价格运动不能引发更大的成交量，那么沿该方向的运动也许持续不了太长时间。

为了确认每日成交量的增减，有必要将每日成交量与前些交易日的成交情况进行比较。但是，任何市场的成交情况都没有绝对的衡量标准，市场中成交量时刻发生着变化，认识成交量的关键在于注重市场规模比例，并非实际的成交量数值。因此，交易者应随时记录成交量，及时发现市场是否已严重偏离了现在的平均水准。这里提及的“平均”随交易的长短线不同而有所不同。

假设电影院的老板把票价抬得很高，结果售票数量大幅度减少。票价愈高，为影院捧场的影迷们愈少。如果影院还想继续做生意，就只好降价。成交量减少表明市场在高价位遇阻。

在评价市场的交投情况时，成交量起同样作用。假设在某交易日出现正摆动因子值和买入价格幅度扩展，则市场方向向上。如果买方入市引起成交量增加，说明买方成功地推动了市场。相反，交易日中价格上涨而成交量萎缩，表明市场尚未接受如此高价。

价值区间位置

反映市场交投活跃程度的另一个结构指标是价值区间位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置。通过比较某一交易日的价值区间与相邻交易日的价值区间的相对位置，不仅可以简单地判断市场交投旺盛与否，而且可以进一步判断交投旺盛的程度。换句话说，如果市场价格上涨，且成交放大，此时对价值区间影响如何呢？买方是否成功地推高了价值区间呢？其推高程度如何？价值区间有没有发生变化、或者在高位重叠、或者完全升高？

现在简单地比较和讨论两个相邻交易日的价值区间之间存在的不同关系。

(1)价值区间很高或很低，明显地表示交投旺盛；

(2)价值区间在某一端相互重叠，表明市场稍有变化；

(3)当价值区间完全被前一交易日的价值区间所包含时，称为收缩市(Inside Day)，市场处于平衡，买卖双方均未能活跃市场交投；

(4)当交易日的价值区间完全包含前一交易日价值区间时，出现扩展市(Outside Day)，表示成交相当活跃。正如中立交易日，如果扩展市在价值区间的中间位置收市，市场处于平衡。然而，如果在极端价位收市，表明该交易日市场控制争夺战中已出现了“胜利者”。例如，在高位收市时，表明市场情况利好买方。

图 7－3 表示上述几种价值区间之间的位置关系。

价值区间的位置所发生的信号常常与即日交易市场走向相矛盾。例如图 7－4 中所反映的情况，9 月 12 日开市后并未高走，反而整个交易日都在低价拍卖。结果出现负摆动因子值、卖出合成市以及连续的卖出价格幅度扩展——很明显，即日交易市场试图走低。然而，价值区间仍然偏高，尽管整个交易日的轮廓图表明卖方控制市场，但价值区间位置却反映长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线市场中买方仍占上风(参见表 7—1 中第 26 种情况)。

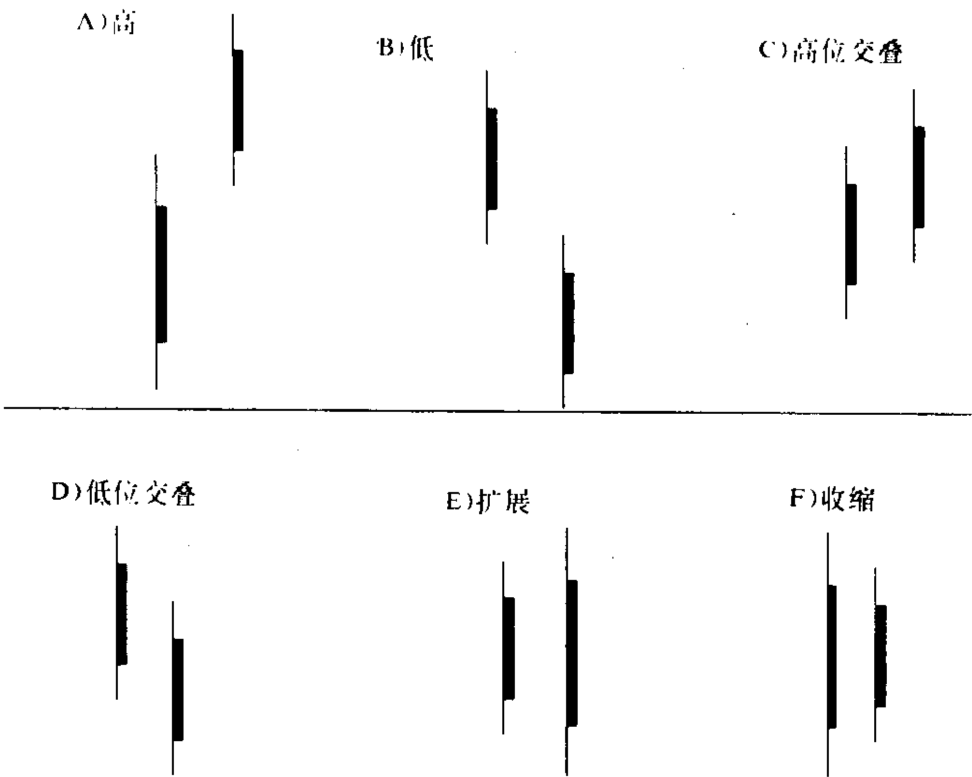


图 7—3 相邻价值区间的位置关系图示

分析市场交投情况,往往首先确定市场方向;然后根据成交量评价市场交投情况;最后,根据市场交投对价值区间位置的影响,判断交投的活跃程度。

通常,如果市场价格上涨,成交量在平均数量之上(或至少是平均数),价值区间处于高价位,那么市场在高价位处的交投就很旺盛。然而,如果市场价格上涨,成交量萎缩,那么高价位成交受阻——买方最终无力活跃市场交投。如果最终形成低价值区间,那么尽管即日交易中买方处于控制地位,在长线市场中卖方却仍处于优势。因此市场低走,以达成平衡。图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7—5 表示成交量与价值区间相结合，判断上述两种市场发展的情况。

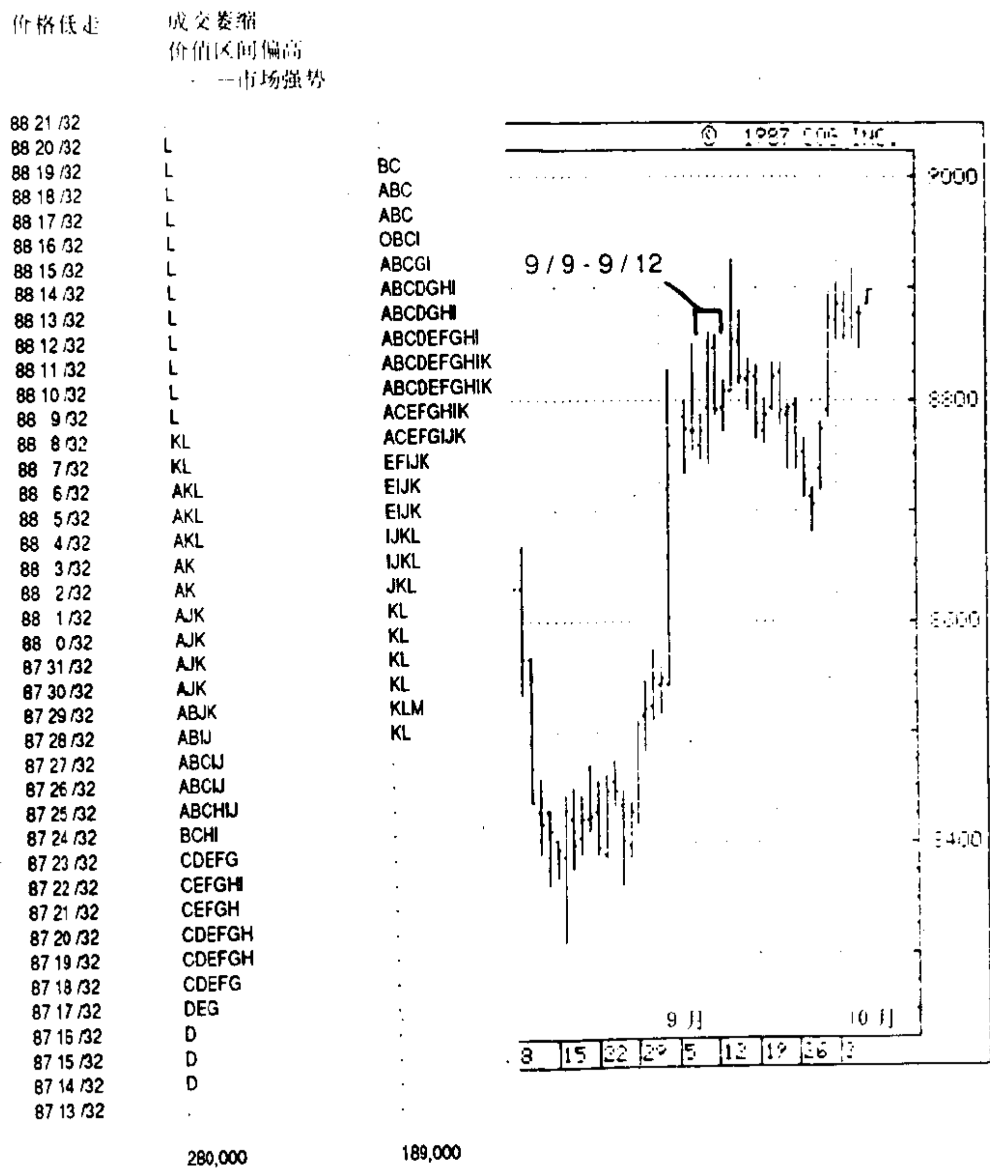


图 7—4 市场交投情况分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

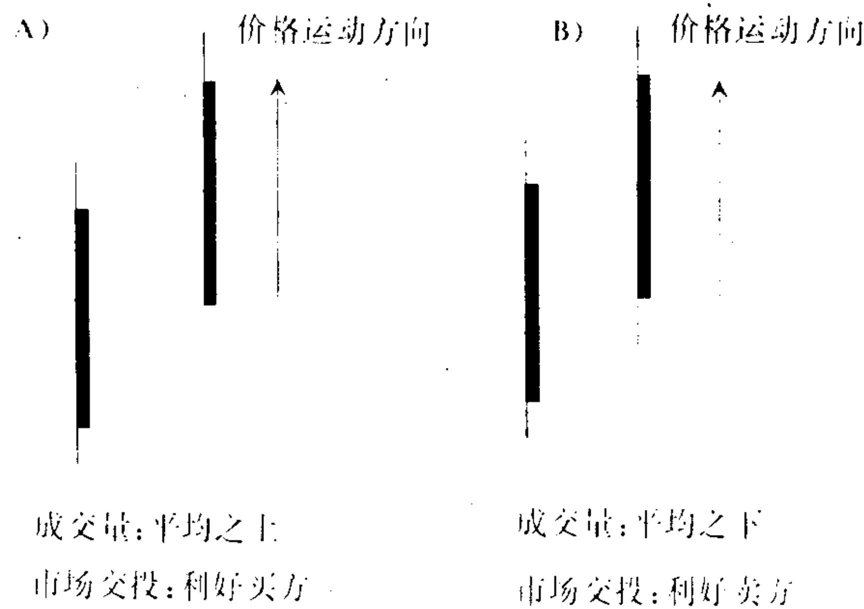


图 7—5　成交量·价值区间位置关系

表 7—1 所示为成交量与价值区间位置的三十种不同关系。

表 7—1　成交量/价值区间位置所反映的交投状况

价格运动	市场行为	交投状况
1. 上升	高成交·高价值区间	极端强势
2. 上升	低成交·高价值区间	强势减缓
3. 上升	成交稳定·高价值区间	持续强势
4. 上升	高成交·交叠的/高价值区间	相对强势
5. 上升	低成交·交叠的/高价值区间	强势减缓·趋于平衡
6. 上升	成交稳定·交叠的/高价值区间	相当强势·趋于平衡
7. 上升	高成交·价值区间不变	平衡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 上升	低成交·价值区间不变	平衡·趋弱
9. 上升	成交不变·价值区间不变	平衡
10. 上升	高成交·低价值区间	势态不明朗
11. 上升	低成交·低价值区间	弱势
12. 上升	成交不变·低价值区间	弱势·趋于平衡
13. 上升	高成交·交叠的/低价值区间	趋弱
14. 上升	低成交·交叠的/低价值区间	相当弱势
15. 上升	成交不变·交叠的/低价值区间	趋弱·趋于平衡
16. 下降	高成交·低价值区间	极端弱势
17. 下降	低成交·低价值区间	弱势趋缓
18. 下降	成交不变·低价值区间	持续弱势
19. 下降	高成交·交叠的/低价值区间	相当弱势
20. 下降	低成交·交叠的/低价值区间	弱势减缓·趋于平衡
21. 下降	成交不变·交叠的/低价值区间	相当弱势·趋于平衡
22. 下降	高成交·价值区间不变	平衡
23. 下降	低成交·价值区间不变	趋于平衡·势态渐强
24. 下降	成交不变·价值区间不变	平衡
25. 下降	高成交·高价值区间	势态不明朗
26. 下降	低成交·高价值区间	强势
27. 下降	成交不变·高价值区间	强势·趋于平衡
28. 下降	高成交·交叠的/高价值区间	势态趋强
29. 下降	低成交·交叠的/高价值区间	相当强势
30. 下降	成交不变·交叠的/高价值区间	势态趋强·趋于平衡

价值区间宽度

一般说来，交易日结束之前，无法确切地知道成交量的数目。较为可行的测量成交量的办法就是利用价值区间的宽度(Value—Area Width)。对于成交量相对较低的交易日而言，价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值区间及价格幅度呈狭窄状。

以上分析基于这样的原理，价值区间愈宽，则价格幅度也愈大。结果，市场参与者也增多，其原因是在高、低不同的价位处拍卖，不同的参与者便都有机会在各自认为合适的价位处入市。价格运动幅度愈大，市场发生新的交投活动的可能性也愈大，因此，市场交投愈加旺盛（也就是高成交量）。

总结：长线市场活动记录

至此已经讨论了各种各样估测市场方向及交投状况的方法。需要注意的是，仅仅只将注意力集中在某一种方法上很有可能误入“黑暗的隧道”，无法全面地掌握市场真实情况。只有将影响市场方向和交投的各方面的因素综合起来考虑，方才能达到全面理解市场之目的。

图 7—6 是一个简单化的市场长线行为记录（Long—Term Activity Record，简称 LTAR），专门设计来用作数据记录，是记录观察和分析市场的一种有用工具，不妨多多拷贝几张，每日坚持记录。其使用方法参见图 7—7、7—8 所示实例，图 7—8 是图 7—7 所示市场的 LTAR 记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场：______________　日期：______________

市场方向：　　买方　　卖方

1. 摆动因子(　　　)

2. 价格幅度扩展

3. 尾部

4. 买入/卖出合成市

整体市场方向：　　高　　低　　中立

注释：

市场行为(交投情况)：

1. 成交量

日成交：(　　　　　)高　　低　　不变

2. 价值区间位置

高　　交叠的/高　　低　　交叠的/低　　不变

3. 价值区间宽度

宽　　平均　　窄

注释：

分析结果：

图 7—6　长线行为记录单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

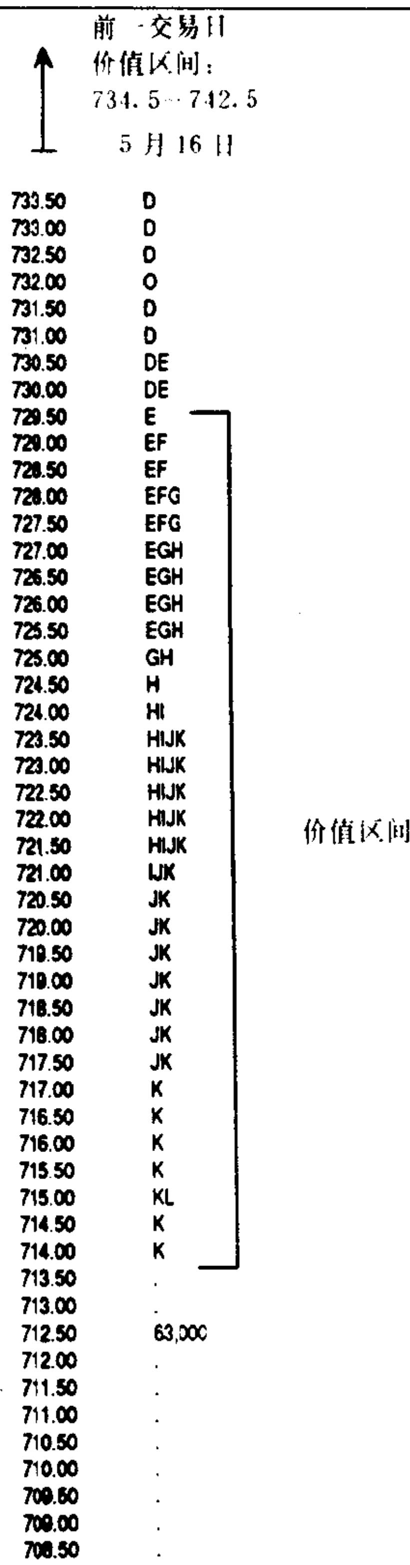


图 7—7 七月大豆，1989 年 5 月 16 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场：大豆　　日期：89.5.16

市场方向：　　买方　　卖方

1. 摆动因子（ －11 ）　　×
2. 价格幅度扩展（卖出强趋势交易日）
3. 尾部　　×
4. 买入/卖出合成市　　×

整体市场方向：　高　低　中立

注释：呈卖出强趋势结构

市场行为（交投情况）：

1. 成交量

日成交：（ 63,000 ）　高　低　不变

2. 价值区间位置

高　交叠的/高　低　交叠的/低　不变

3. 价值区间宽度

宽　平均　窄

注释：成交量极大，整个交易日卖方活跃

分析结果：(1) 市场次日可能呈低价值区间；
(2) 长线空头考虑建空仓。

图 7－8　LTAR 记录实例（图 7－7）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 长线市场价格摆动

长线市场的价格运动同样可划分为两种类型：箱形整理和趋势。70%的市场时间处于箱形整理状态，其交易策略至关重要。趋势市场是最佳的获利时机，应该及早顺势入市，静观趋势发展。

在拍卖过程中，当买方控制市场时价格上涨，当卖方控制市场时价格下降。某种意义上，拍卖价格摆动是对长线参与者之间市场争夺战的结构性记录。在即日交易中，拍卖可能发生在单方市场环境中，也可能发生在双方市场环境中。长线拍卖价格摆动也由相同形式的市场活动构成，不同的是所记录的时间长短不同。例如，箱形整理形成长线的双方市，而趋势则形成长线单方市。

正如即日交易需要了解各时间分区的控制力量一样，长线交易关键是了解市场是处于趋势阶段呢还是处于箱形整理阶段。以下将讨论观察长线市场运动的方法。

箱形整理

总体说来，市场大约70%的时间都处于箱形整理阶段，长线买方和卖方均为市场响应者。当市场处于箱形整理阶段，长线市场参与者对市场价值有相似的认同标准，进行交易的价格往往很接近。当价格接近箱形顶部价位时，卖方响应市场，价格下跌。相反，当价格接近箱形极端低位时，响应买方入市，价格又再次上升。当市场试图促成交易时，价格运动就趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向于上下急速变动，实际上长线参与者对市场方向并不具信心。

很难绝对地定义箱形整理，正如定义趋势一样，很少情况下两个交易者对箱形整理有相同的定义，因为不同的交易者心目中的时间概念是不相同的。

图 7—9 表示六个月的市场中，可能出现许多个箱形整理阶段，在箱形整理中还可能出现次一级规模的箱形整理，完全依赖于交易周期（完成一次交易的时间）。图 7—9 之⑤对更短的短线交易者而言，可能构成六个交易日的箱形整理阶段，价值区间相互重叠。然而对长线交易者而言，这一阶段可能仅仅只能成为更大一级规模的箱形整理阶段④的一部份。

另一方面，即使两个交易者在平衡区间的分割上达成共识，但是在箱形整理的极端价位究竟处于何处这一问题上仍可能发生分歧。一个交易者可能认为价值区间的顶部和底部价位就是箱形整理的极端价位。另外一个交易者则有可能用价格幅度的极端价位来定义箱形整理。箱形整理是时间的产物，没有绝对的箱形调整，正如没有绝对的趋势一样。欲在箱形整理市场中成功地进行交易，首先必须根据自己的交易时间清楚地确认所对应的箱形整理区间。

画出箱形整理的范围，有助于设想可能发生的价格摆动情况和理想的交易位置。当明确地定义了一个箱形整理时，实际上也就是对自已理解市场的一个考验。然而，在箱形整理阶段也必须随时观察市场基本面的改变。通过观察和不断地重新评价更大规模的市场概貌，取得经验，从而进阶为专业交易者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

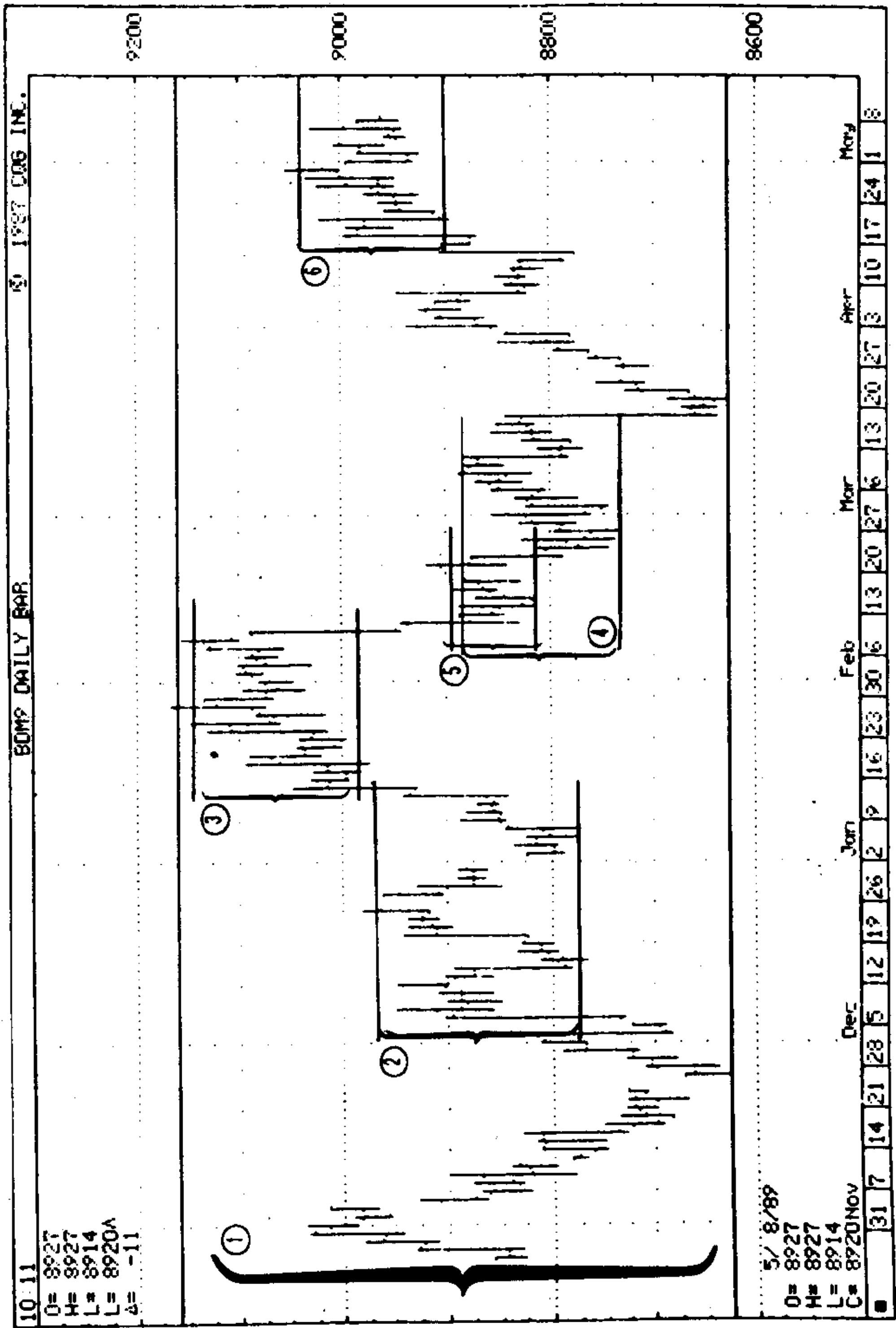


图 7—9　箱形整理概念的相对性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

箱形整理市场中的交易位置

一旦确认了处于箱形整理阶段，并且也确认了箱形整理的极端价位，以下几个要领将有助于寻找合适的交易位置，促进成交，控制风险。

规则 1：*观察市场方向、在目前的箱形整理范围内确定交易点*

在箱形整理市场中，几乎所有的交易都属于响应行为。从箱形整理的顶部到底部之距离与交易日的价格幅度很接近，因此，价值区间就被包括在箱形整理范围之内。在箱形整理的价值区间之下的多头头寸是响应市场的行为，同样，在箱形整理的价值区间之上的空头头寸也是响应市场的行为。在平衡区中间发生的交易一般而言属于自发的市场行为。

在图 7—10 的点 1 位置，卖方响应接近箱形整理顶部的市场价格，因此在这个位置建立空头头寸，以期在市场回落时获利。此时，如果市场继续上扬，那么就已相当接近箱形整理顶部，价格运动变缓，因此交易者有时间可以重新布署操作策略，如果需要，也可及时退出空头头寸，将损失控制在最小范围内。

然而，点 2 位置所发生的交易活动是自发的，是一个很不好的空头位置。在该位置市场上升与下降所获利润基本相同。如果在此建立多头头寸，由于正处下跌过程，其风险更大。

在点 3 位置，市场终于返回了箱形整理的顶部。此时，如果自发交易者建立多头头寸，势必要冒市场回落之风险。另外可以期望长线卖方在价值区间之上进入市场，在这个极端高价位建立空头头寸。如果市场价格超过了箱形整理顶部位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（点 4），市场很可能突破平衡区。在突破平衡之后，如果市场认可了这一突破，那么就应当当机立断，退出空头，建立多头头寸。相反，如果箱形整理顶部对价格运动形成了阻力，价格就会重新返回箱形整理范围之内，点 3 位置就是一个建立空头头寸的大好时机。无论在哪种情况下，都应密切注意市场变化。

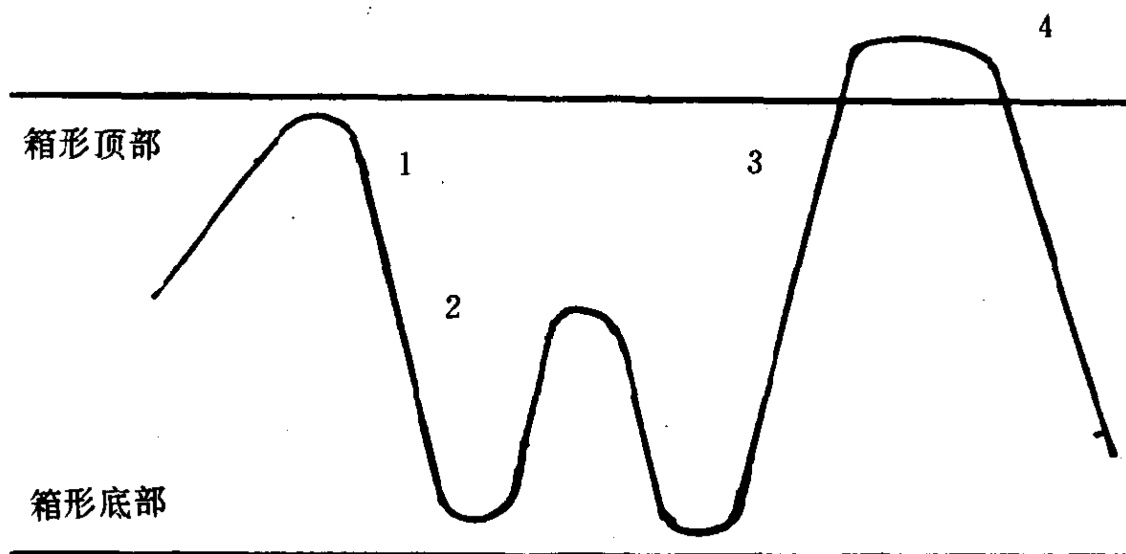


图 7—10 箱形整理的模拟运动

规则 2：市场一般要数次挑战箱形整理的极端价位

如果失去了一次在箱形整理顶部卖出（或底部买入）的机会，切记不可深恐抓不住又一次机会而急急进入箱形整理市场，匆匆入市只会碰上不佳的交易位置。据统计，市场在箱形整理阶段，平均要三至五次挑战极端价位，方才能进入新的价格水准。市场充满着机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则 3：市场在箱形整理范围内徘徊

在箱形整理范围内，市场一般也不会从一个极端价位一条直线地向另一个极端价位运动。价格在平衡区间内往复运动：从顶部到中间价位、中间价位到顶部、中间价位到底部等等。由于价格的徘徊往复，箱形整理的中间价位是不太好的交易位置。

规则 4：观察箱形整理顶(底)部附近的市场活动，判断平衡是否被突破

当市场价格接近箱形整理的底部时，很容易认为市场将要突破平衡区。确实，市场最近一直在下跌，为什么会在底部位置停下来呢？然而，尚未确认市场在底部下跌受阻还是突破平衡之前，在箱形整理的底部建立空头头寸是非常危险的做法，很可能是一个极具风险的交易位置，因为市场常常在箱形整理底部企稳回调至顶部。

在箱形整理市场中，无论长线买方还是卖方，都是市场的响应参与者。响应行为一般比较缓慢，在箱形整理的极端价位处，交易者有足够的时间观察市场究竟是受阻还是突破。

箱形整理向趋势的转变

所有的箱形整理最终都要发展成为趋势，正如任何趋势最终都要达成平衡状态，进入箱形整理，这是一个不会完结的循环。由于在趋势和箱形整理中所应用的交易策略大不相同，有必要确认何时发生箱形调整市和趋势市之间的转变。另外，由于每个交易者都有自己的交易时间(周期)，不可能明确地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定义一个“转变规则”。例如对长线交易者而言，周期为一年的趋势市仍可能是另一个更大范围内的箱形整理的一部分。相反，对一个短线炒作者而言，连续一个星期出现高价值区间也构成一个趋势市。确认从箱形整理向趋势的转变，完全有赖于交易者自已的交易周期。

在箱形整理市中，长线买方和卖方都出现，对市场方向无认同感。当自发参与者更多地控制了市场时，就出现箱形整理市向趋势市的转变。

在长线市场中，市场型态的转变一般伴随着价格偏离现象的出现，反方向的市场突破得到证实。例如，强大的长线买方入市，上升趋势开始形成，发生价格偏离，以长线买入尾部或者买入空跳形式出现。买方的响应力量远远压倒卖方力量，市场开始了上升趋势。当市场突破了以前建立的价值区间时，就出现了自发买方。图 7－11 中，在平衡区内，买方于点 1 的位置响应市场、作出反应。然后在点 2、3、4 位置自发买入、形成空跳(Gaps)缺口，出现了强烈的价格偏离现象，进一步确认了自发的长线买方对市场的信心。

趋势

长线买方或卖方对市场的全面控制和对市场走向的信心产生趋势市。对趋势的判断愈具信心，那么趋势市开始时的价格偏离也就愈严重。换句话说，趋势所导致的市场价格运动常常伴随着很长的长线尾部和/或很大的空跳缺口(看不见的尾部)，从而形成趋势的坚固基础(见图 7－11)。趋势市的早期市场活动往往很有力度，出现诸如价格幅度扩展、狭长的市场轮廓图和很大的尾部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

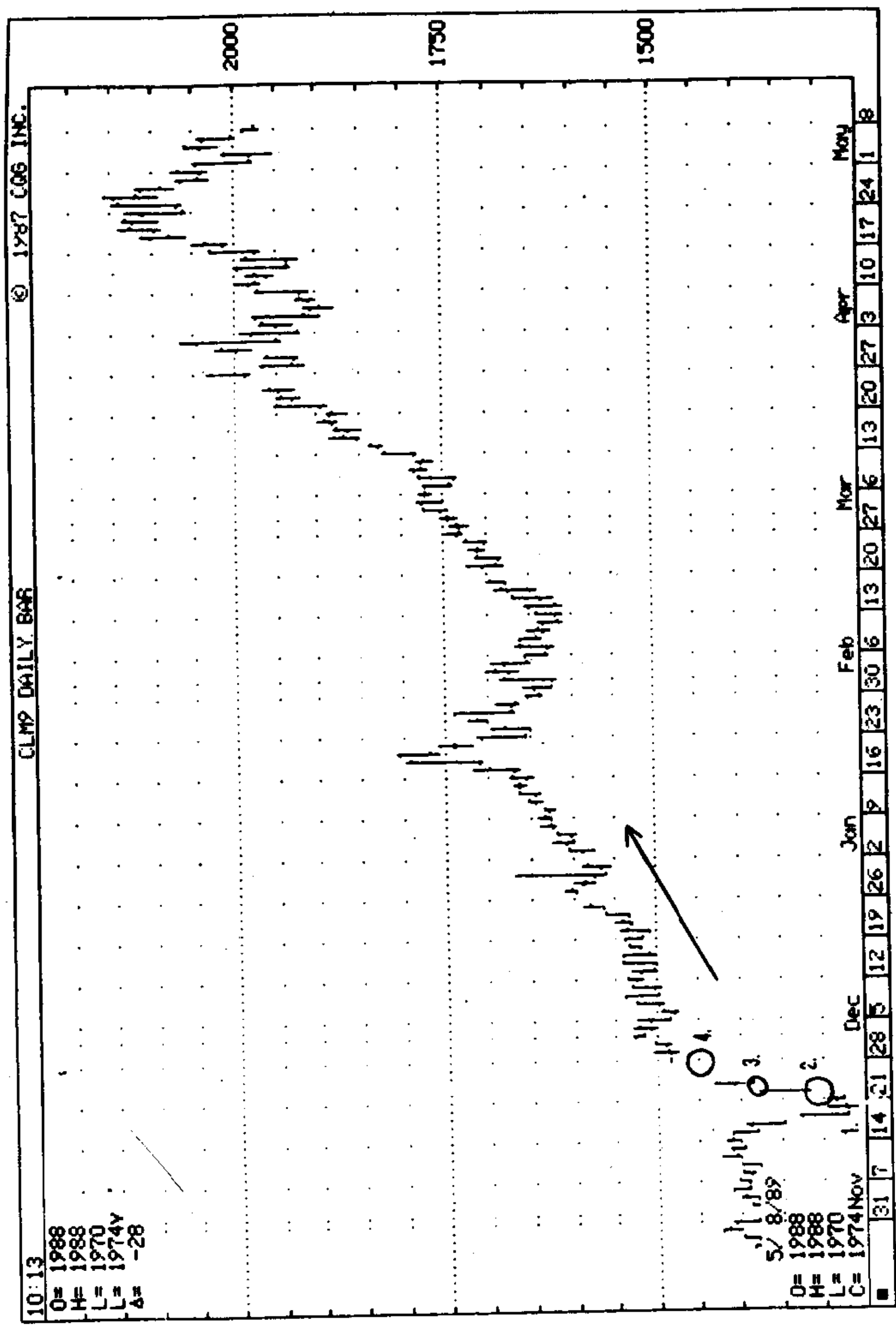


图 7—11　从箱形整理转变为趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势中的交易位置

趋势中的最好交易位置就是趋势的早期阶段。如果市场真正发展成为趋势市场，市场价格将持续领先市场价值。寻找交易位置的关键也就仅仅只是“早些入市”，然后继续观察市场发展。如果趋势很强，那么所建立的头寸随着市场的突破很快地就会得到回报。否则，趋势的可信度尚待考证，也许就应当退出市场。

在趋势市场中早些入市，难度相当大。在上升市场中它意味着交易者必须在最近市场认可的价值区间之上买入。在市场价格比前几日的价值区间高得多时拿起电话设买单，是一种很复杂的体验，既使对于非常冷静、客观的交易者亦是如此。当经过了很长的平衡阶段、开始形成趋势时，交易者必须迅速调整自已的交易策略，从响应行动转变成为自发行动。

在趋势的整个发展过程中，当上升市场有暂时回落(或下降市场止跌回稳)时，也可以发出响应动作。然而，在长线的趋势市场中，无论在哪个交易位置建立头寸，最安全的交易方法仍是顺势而行。

趋势的持续时间

观察趋势是否还会持续下去或者趋势已经放缓的有效方法就是比较上升交易日与下降交易日的市场活动。例如，当市场处于上升趋势时，首先确认每个交易日的方向，然后，比较下降交易日与上升交易日所产生的成交量。如果上升趋势仍然很强，那么上升交易日的交投应当比下降交易日的交投更加旺盛，也就是成交量更高。如果价格运动方向与趋势方向相反的交易日中成交量逐渐增加，那么就预示趋势已接近尾声，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很快就要进入平衡阶段，即箱形整理阶段。

趋势向箱形整理的转变

当市场的响应参与对市场的影响超过了自发参与对市场的影响时，趋势就结束了。例如，当长线卖方响应市场，在趋势市的顶部产生严重的价格偏离，那么上升趋势宣告结束。一旦趋势结束，市场便进入平衡阶段。当市场进入了箱型整理，交易者应当改变交易策略，以响应市场为宗旨，在箱形整理顶部卖出、底部买入。

以下将系统、详细地讨论图 7—12 所示的市场实例。

A 区间

在强有力的买入市场之后，长期公债市场于 11 月 1 日的 90—12 价位处形成价格偏离，并由①的空跳缺口给予证实，从而进入价格下调运动阶段。在这种情况下，价格偏离以长线卖出尾部和卖出缺口的形式出现，对将来的长线市场拍卖将形成阻力。如果以后市场仍返回这一曾被拒绝的价位，而且穿过了这一价位，表示市场情况已发生改变(也就是说，自发地推动价格运动的长线卖方不再出现)。

②的位置上，市场进入了短期平衡阶段，两个交易日的价格幅度相互交叠。第三个交易日平衡区顶部价位无力吸引买方、价格上升遇阻。由前面的讨论我们知道，此时买方已无兴趣，市场就会向下突破平衡区，形成一个新的卖出市场，结果出现极富戏剧性的扩展市。如果准备入市，这就正是所要寻找的机会。首先，找出价值区间相互重叠的平衡区间，然后，观察市场价格在突破平衡时的发展与受阻情况。如果发展顺畅，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么市场就可能沿这一方向继续，至少持续数个交易日。如果发展受阻，那么就应当考虑改变交易策略。

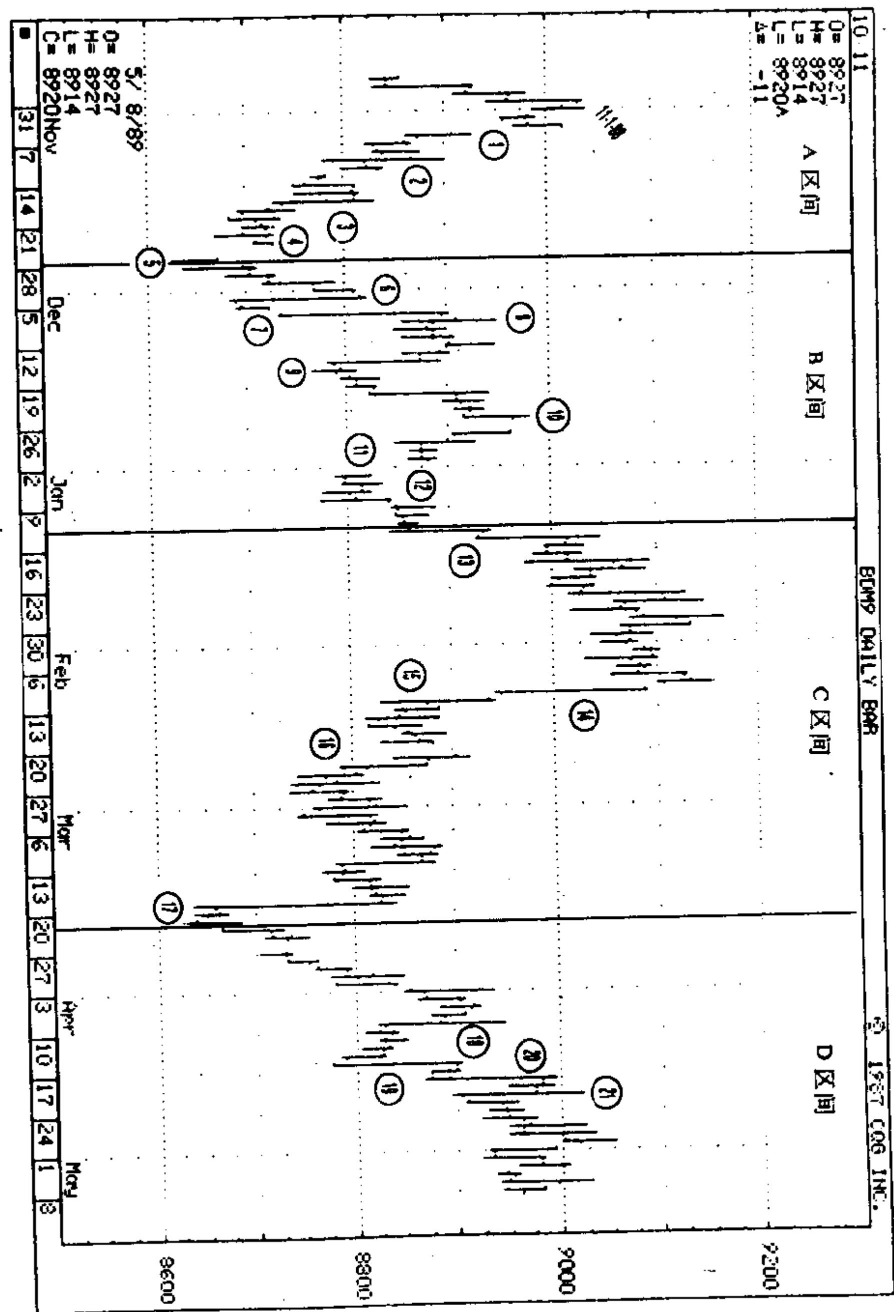


图 7—12　市场发展实例分析(六月长期公债)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上讨论的情况是在交易日的高价位处拍卖失败，产生短线价格偏离（高），市场需要抬高价格拍卖，以便知道现在的市场价格是否已足够高。③的位置表示完全相同的市场行为又一次出现在连续三个交易日价值区间相互交叠之后，于前两个交易日的高价位处拍卖失败，从而形成另一个卖出扩展市（Outside Selling Days）。③处发生突破之后，市场又一次进入平衡阶段，连续五个交易日的价值区间狭窄、相互重叠（④）。接下去的交易日，在平衡区之下形成一个很大的空跳缺口，但是未能继续发展。⑤处有力的响应买方介入使该交易日在非常接近高价位处收市，表明价格偏离（低）。

B 区间

在⑤的卖出空跳缺口处，下一个交易日以更高的价位开市，然后下试 86－06 的低位。这时强有力的长线买方出现，且再次在交易日的高价位处收市，进一步确认了 86－06 价位处发生了价格偏离（低）。这一新的多方力量有强大的方向感作支持，并且多方的拍卖价格完全覆盖了前一交易日的卖出缺口，也同样证实了这一点。

在经过了一个快速的上升运动之后，⑥处市场开市后试图高走，但未消除③的短期价格偏离（高）所带来的影响。该交易日在前一交易日的价格幅度之上开市——失去平衡。当买入拍卖失败、价格跌落至前一交易日价格幅度之内时，交易者应当意识到此时的市场有着大幅度下跌的可能性。持仓者当斩（平）仓退出，灵活的交易者甚至已转向建立空头头寸，严密观察卖出情况。结果市场形成一个卖出扩展市。

⑦的位置揭示了交易者心理上转变的重要程度，在卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扩展市之后卖方后续乏力，结果市场向上空跳形成缺口，消除了③的短期价格偏离之影响，一直到②方停下来。市场在②停下来并不偶然，空跳缺口以及其它价格偏离位置都是参考点，通过观察在这些参考点附近的市场活动，探明究竟是突破还是遇阻，交易者才能够对市场方向作出判断。

下一个交易日（⑧）市场高开，直逼①的卖出空跳缺口。然而，买方未能完全突破这一缺口，上升遇阻，市场低位收市。早在一个月前形成的缺口对市场发展仍形成阻力。

⑧的位置出现价格偏离之后，市场很快进入了平衡阶段，在接下去的两个交易日中，价值区间相互交叠。在第三个交易日，市场上试⑧的价格偏离位置失败（市场在低位收市），导致了另一个中期箱形整理，⑨的价格偏离和⑩的价格偏离位置作为整理底部和顶部。注意在箱形整理过程中，①的卖出缺口之影响已经消失。那么对市场上升形成阻力的唯一参考点就只有 11 月 1 日的 90—12 价位了。

⑪和⑫揭示了很常见的价值区间交叠的平衡市场，随后沿一个方向拍卖失败，结果市场又向另一个方向运动。在⑪位置已知的参考点已重新发生作用。这种情况下的扩展市是卖方失败的结果，未能在前一交易日的低位处吸引新的卖出力量。

C 区间

⑬位置突破了 90—12 价位的长线顶部，从而否定了任何可能成为市场顶部的价位。因此，市场进入了极富变化的阶段。虽然价格仍在攀升，但市场缺乏方向感。直到明显的方向出现之前，交易者都只宜进行即日交易。最后，市场在⑭处急

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速向下空跳——这是近一个月来第一次发出有关市场方向的信号。⑮位置表示在 2 月、3 月中相似的市场无方向性。

⑮、⑯的市场位置明显地指出市场无力推动价格下跌至低位——又是一个无方向性的征兆。既使在处⑮市场开始了一个缓慢的买入过程，但是直到市场出现可信的价格偏离之前，买方都不会真正推动价格运动。

回想一下自己和好友争吵的情形，常常是感情冲动而非理智地辨论。市场在无方向性阶段与此颇有相似之处。不清楚市场会向哪个方向发展，也不清楚市场方向何时水落石出。当争吵达到感情冲动的状态，就会产生许多意想不到的伤害。同样，对于固执地等待某种明确信号发出的交易者而言，市场也许会给他们带来严重的损失。

⑯位置的平衡状态又一次以拍卖失败而告结束。连续六天价值区间相互交叠之后，市场高开(失去平衡)，但未能真正突破高价位。在下一个交易日，市场价格回落至价值区间内。

⑰是又一个非常引人注目的例子，说明已知参考点的重要性。在跌破了⑯无方向性的价格区间后，市场进入了平衡阶段，其底部为⑤的长线底部。卖方未能在 86—06 低位处支持太久，此时响应买方出现。随后的交易日高位收市，有可能是长线价格偏离。接着拍卖失败引起又一个扩展市。

D 区间

D 分区的几个例子说明在箱形整理阶段选择交易位置的重要性。⑱、⑲、⑳、㉑为四个扩展市——两个买入型、两个卖出型，发生在 10 个交易日内。如果交易位置弄错，任何一个扩展市都有可能引起严重损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　市场调整

市场调整表示反方向运动，或以相当有力的方式、或以非常微妙的方式进行。也就是说，上升市场的调整不一定是价格下挫；下降市场的调整也不一定是价格上涨。

大多数的科学发现都是有创造性的人提出来的，他们用新的、有创意的方式观察陈旧的事物。对同样的信息，一般人学习、研究数年未见新的结果，但发明者只从不同角度进行暂短的观察，便激发出令人兴奋的思想和行为。由于单一的直线思维，使我们常常未能探究最简洁的答案。

在开始讨论之前，请写下您对如下问题的反应。

1. 当提及市场需要进行调整时(假设目前的市场向上运动)，我们指的是什么意思？

2. 这类市场调整的形态怎样？

“调整”(Correction)一词的词典定义一般是反方向的运动。对某件事进行调整，需要进行反方向运动。对调整的概念之认识如果仅仅停留在一般定义上，那么，对于“市场上升之后的调整行为是什么？”这一问题的回答通常就是价格需要下调。然而我们定义调整为“反方向运动”，可能以非常微妙的方式出现，也可能以相当有力的方式出现。

传统上，上升之后的调整往往被认为就是卖出、或者获利回吐，结果产生低价格。但情况并不总是如此。市场价格上升运动之后，即使有多头平仓卖出，也并不一定导致价格下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，市场高开，整个交易日都处于抛压状态之下，但是价格仍居高不下，高价格幅度、高价值区间、高收市价位。这类交易日中虽然发生了调整，但价格并不一定下跌。

上述调整发生在持仓交易者卖出获利的同时巧遇新的买方入市。因此，响应卖方（获利回吐者）遇到自发买方建仓。如果自发买入力量足够强大，尽管持仓者的抛售行为发生，市场仍维持高价位。然而，当响应卖方力量的影响超过自发买方力量时，市场上升就会告终。

调整行为有几种作用。首先，获利回吐，保持市场健康发展。获利回吐使市场缓解紧张情绪。自然，在较好位置进入市场的交易者经常为保持盈利处于高度紧张状态。减缓这种焦燥情绪和神经质的办法就是获利回吐——价格上升时平仓卖出、价格下跌时补仓买进。

更重要的是，反方向运动也可以试探买方（或卖方）的力量。如果调整运动发生在上升市场中，且市场仍维持高价值区间，那么就说明市场力量相当强大。下面观察图 7－13 所示 8 月 30 日的价格调整运动。

随着高价开市，持多头仓位的交易者有足够的时间抛售。结果市场出现卖出价格幅度扩展和变形平衡交易日的卖出结构，表明市场情况确实发生了变化。虽然并未出现价格下滑，但抛售结果使市场行为与前三个交易日的买进行为不相一致。观察 8 月 30 日以前的市场，于 8 月 25 日产生价格偏离（低），从而上升市场开始。到了 8 月 30 日，市场在价值区间之上开市，在大多数交易时间内（直到 J 分区为止），市场在低价位处徘徊。然而，最终形成的价值区间和收市价位仍然高于前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个交易日。接下去的交易日表明，8 月 30 日发生的卖出行为实际是市场的调整行为，买方持观望态度。

调整行为也有利于趋势市场的健康发展。调整卖出行为发生的同时价值区间仍处于高价位，表明市场的潜在力量很强。持多头仓位的买方有足够的时间选择一个合适的价位平仓获利，新的多头有大量机会寻找很好的交易位置建仓。按照惯常的思维方法，交易者主要着眼点在价格上，则可能意识不到这是一种市场调整行为。因此，在开市后加入空头，如图 7—13 所示，任何空头交易位置很快就会失利。

无论是调整行为还是其它自然的市场作用，重要之点在于大多数行为的明显征兆，例如低价位，并不是始终可以观察出来的。对于 8 月 30 日市场，有创见的、思维开阔的交易者很有可能认识到市场价格不会下跌太大，仅是发生了调整而已。

及时发现价格没有特别变化的调整行为，需要交易者从不同的角度分析、观察市场。随着经验的积累和对市场轮廓理论的认识，最终目标应当是能够从市场中不断地发现异常现象——训练开阔的思维方式，有助于在市场刚刚出现异常就及时地识别和捕捉独特的市场机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

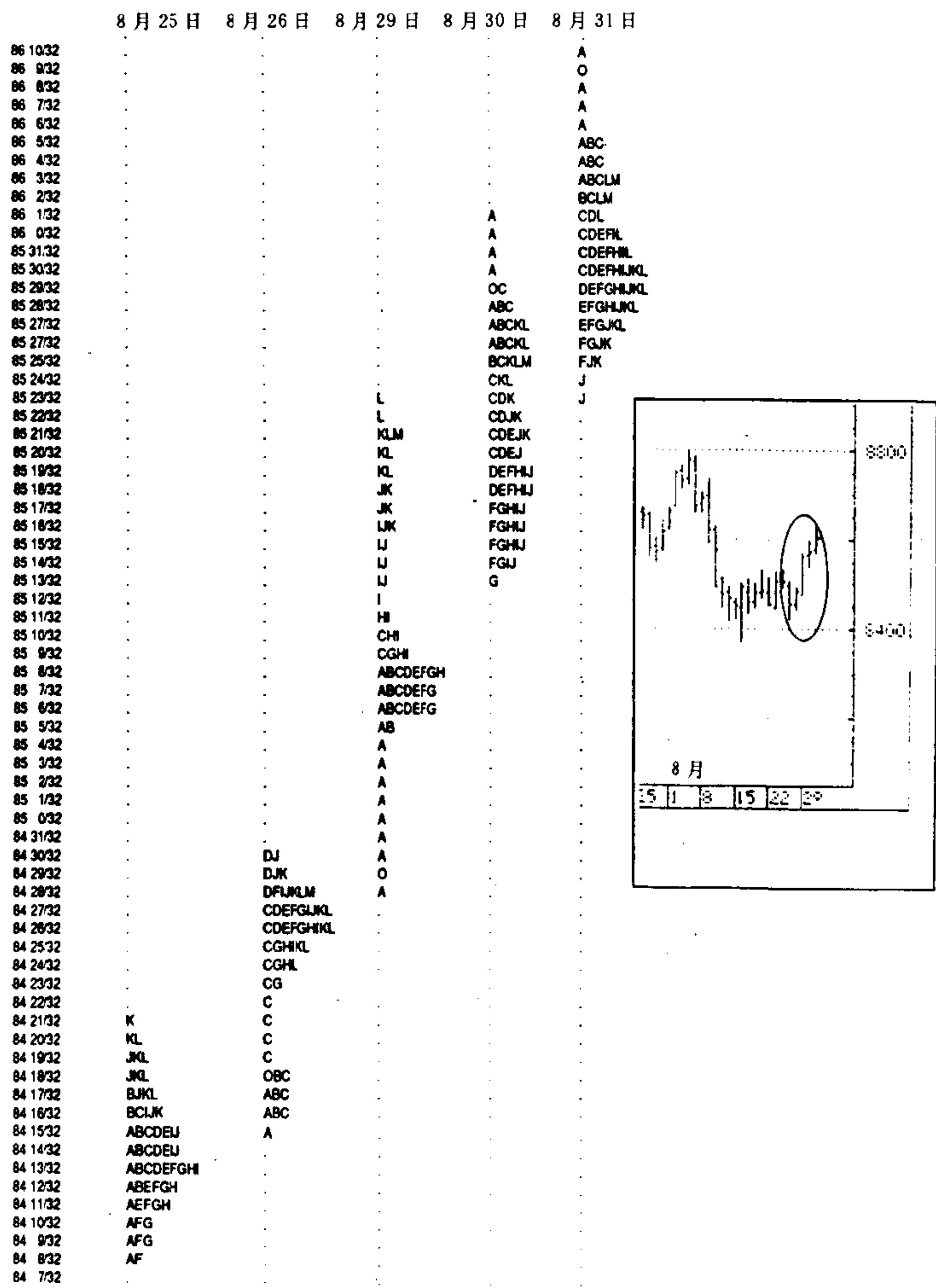


图 7—13 市场调整行为
（9 月长期公债，1988 年 8 月 30 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 长线市场轮廓图

当真理在敲响您的大门时，您却说"走开，我正在寻找真理呢！"此时，真理果真便离您远去。

在复杂的世界上，我们不停地遇到来自各方永不休止的要求和影响。面对公众舆论、观点和权威意见，很难客观地保持冷静。常常，大家都容易在认识上"见点而忘面"——无论是职业问题、还是家庭问题，同样也包括市场交易。在这种情况下，很容易只见树木不见森林，当真理敲响您的大门时，您却挥手让它走开。

沉缅于独立的、一个又一个的即日交易，从而忘却了观察市场的总体面貌。当只顾将注意力集中在一天天交易这一棵棵"树"上之时，很可能失去了对市场的全面理解。

见树见林的一个好方法就是记录长线市场拍卖过程，从而能够客观地观察市场。长线市场轮廓图(Long－Term Profiles)简单地记述了相当长时间内的价格变化，从而形成了与即日交易市场轮廓图相对应的长线市场轮廓图。

长线市场轮廓的基本概念是，市场拍卖的原则不仅适合于短线、而且也适合于长线。正如每个交易日的市场轮廓图由一系列的半小时拍卖组成，每周的市场轮廓图由五个交易日的市场轮廓图构成。因此，有关市场轮廓的一些概念，例如空跳缺口、箱形整理、趋势、高低成交区、价格偏离和尾部等概念，同样可用于长线市场轮廓图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

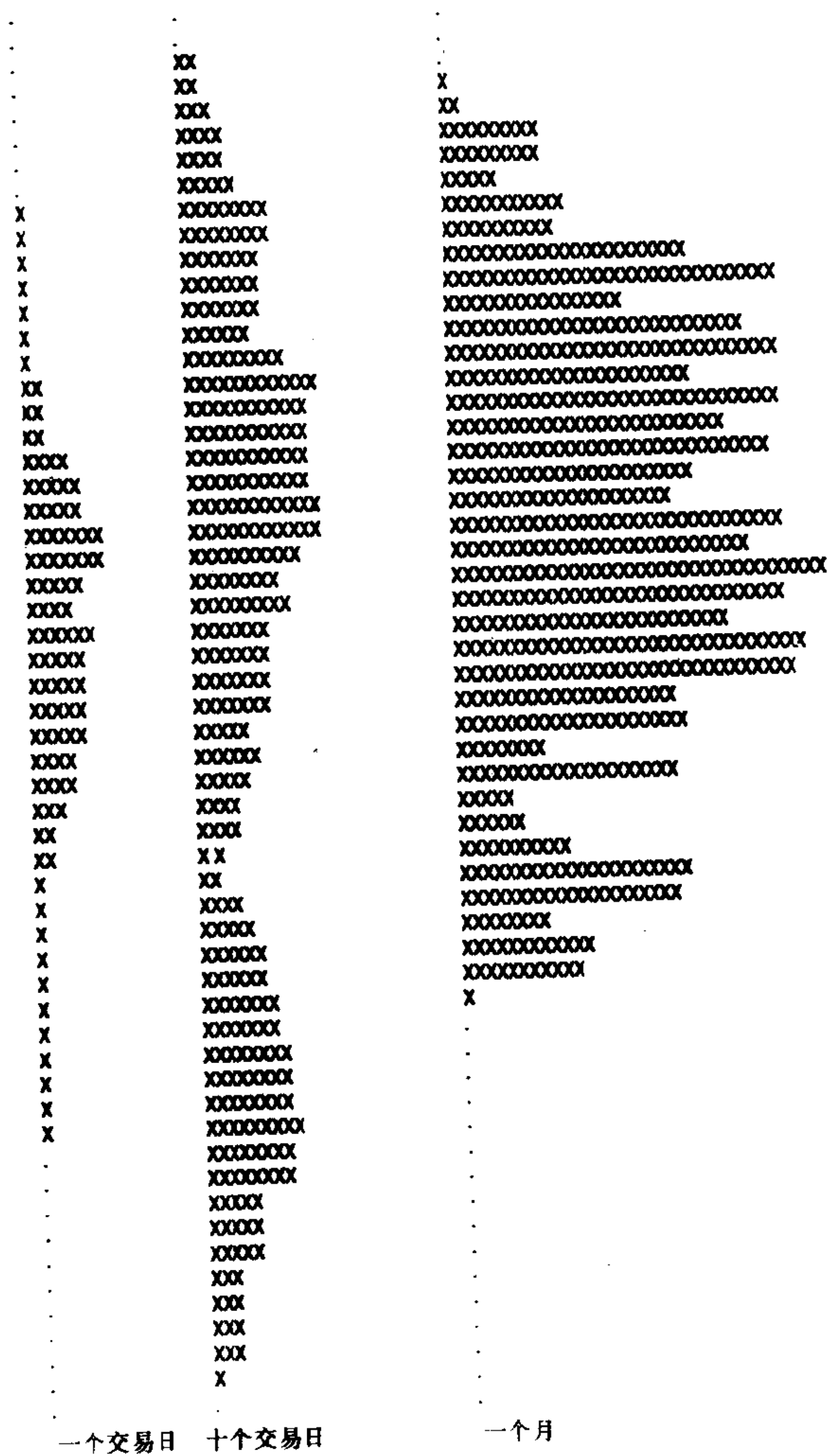


图 7—14 各类市场轮廓图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7－14 所示为典型的即日交易市场轮廓图、10 日市场轮廓图以及一个月的市场轮廓图。注意它们之间相似的特性。为了表述上更加清晰，图中用“X”替代了所有的字母。

长线市场轮廓的应用

长线市场轮廓的主要优势在于它清楚地反映了市场的价值区间转移和箱形整理区间。不仅反映了市场的长线轮廓，而且籍以观察加剧变化的每个因素。通过观察长线市场轮廓中不断变化的情况，长线交易者有可能在机会出现的早期阶段及时做出反应。

理论上，如果长线市场轮廓“积聚”程度很高，则最后形成一个很大的常规分布钟形曲线，对任何人都无太大价值。因此，为了有效地使用长线市场轮廓，当市场发生重大的长线变化，例如长线低位或高位时，开始作出市场轮廓图。当发现了重大的市场变化影响了交易策略（中线、短线或长线）时，那么就在这个变化发生的位置开始观察市场轮廓图，以便更好地评价市场的连续性。当市场进入了新的价格区间，出现已经确认的长线变化，则应当重新开始绘制一张市场轮廓图。同时，也应保存好过去所绘制出来的市场轮廓图，以便追踪长线参考点的足迹，它们将影响到市场的未来动向。

长线市场轮廓实例分析

下面将进行一个长线市场轮廓图的实例分析，即 1989 年年初的几个月的日元市场。目的在于解释长线市场轮廓是如何精确地指出市场的重要长线参考点，一般在日线棒状图中是很难做到的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在日元市场的例子中包含了市场从趋势发展到箱形整理，然后又返回趋势的各种情况。表明在两种类型市场中，长线市场轮廓的特殊作用。

A 区间（图 7—15、7—16）

A 区间反映了长线卖出趋势始于短线箱形整理之突破，然后价格运动变缓，市场最终在 0.7600 价位附近趋于平衡。棒形图的①位置价格变化无常，但基本上是在 0.8000—0.8100 之间上下交错运动。长线市场轮廓图中，①生动地刻划了处于平衡阶段的箱形整理市场。在长线市场轮廓中，箱形整理阶段由两个长线尾部ⒶⒷ和ⒷⒷ所定义，成交量很大。正如即日交易市场轮廓那样，高成交量表示价格得到承认，并且交投旺盛。极端的低成交表示在箱形整理顶部和底部强大的长线力量响应出现。

在②的位置快速卖出空跳，向下突破箱形整理区。在长线市场轮廓中空跳缺口以单字母形式在箱形整理之下出现（这种特殊的长线市场轮廓假设有交易发生，因此在空跳缺口处也记录了“单字母”）。由空跳缺口引起的价格偏离使长线卖方更加有信心，③处自发形成卖出趋势。在趋势中，长线市场轮廓呈相对较低的成交量和狭长的结构。在棒状图中，趋势表现为低价格的稳步运动。

④的另一个卖出空跳缺口之后（这个空跳缺口在长线市场轮廓中不太明显，因为在四天前，市场还在该缺口的价位处有过交易），日元市场进入了第二个平衡区（⑤），在长线市场轮廓中表现为高成交区。此次这种特殊的箱形整理是由于中央银行干涉、减缓美元上涨速度引起（对日元有支持作用）。然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而，请注意市场的长线控制点仍在不断地下调（长线市场轮廓中5A、5B和5C），表明市场仍由长线卖方控制，并逐渐建立低价值区间。

B 区间（图 7—15 和图 7—17）

图 7—17 的长线市场轮廓表示 2 月 15 日至 5 月 24 日的全面下跌。在 B 区间⑥处，日元向下空跳，⑤的箱形调整之下再次出现缺口，表明卖方掌握着市场控制权。⑦的短期平衡区之后，长线卖出趋势又再次回到市场，造成市场价格大幅度下滑。当⑧的长线趋势正在形成时，长线市场轮廓在任何价位都不曾出现过大成交。在棒形图中，这种趋势很容易看到。出现在棒形图中⑨和⑩两个位置的卖出空跳缺口和长线市场轮廓中的低成交区都表明，市场发展运动速度很快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

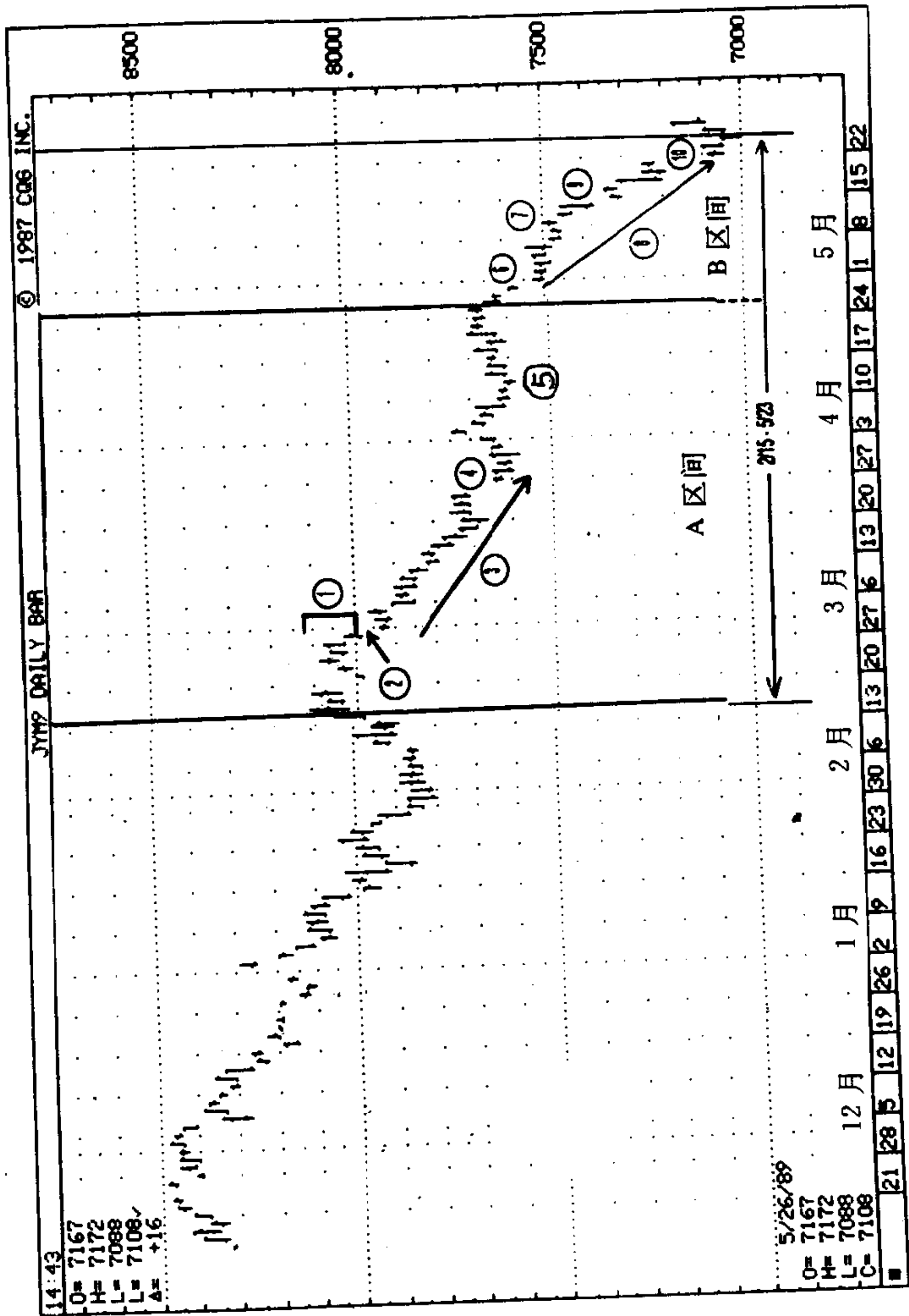
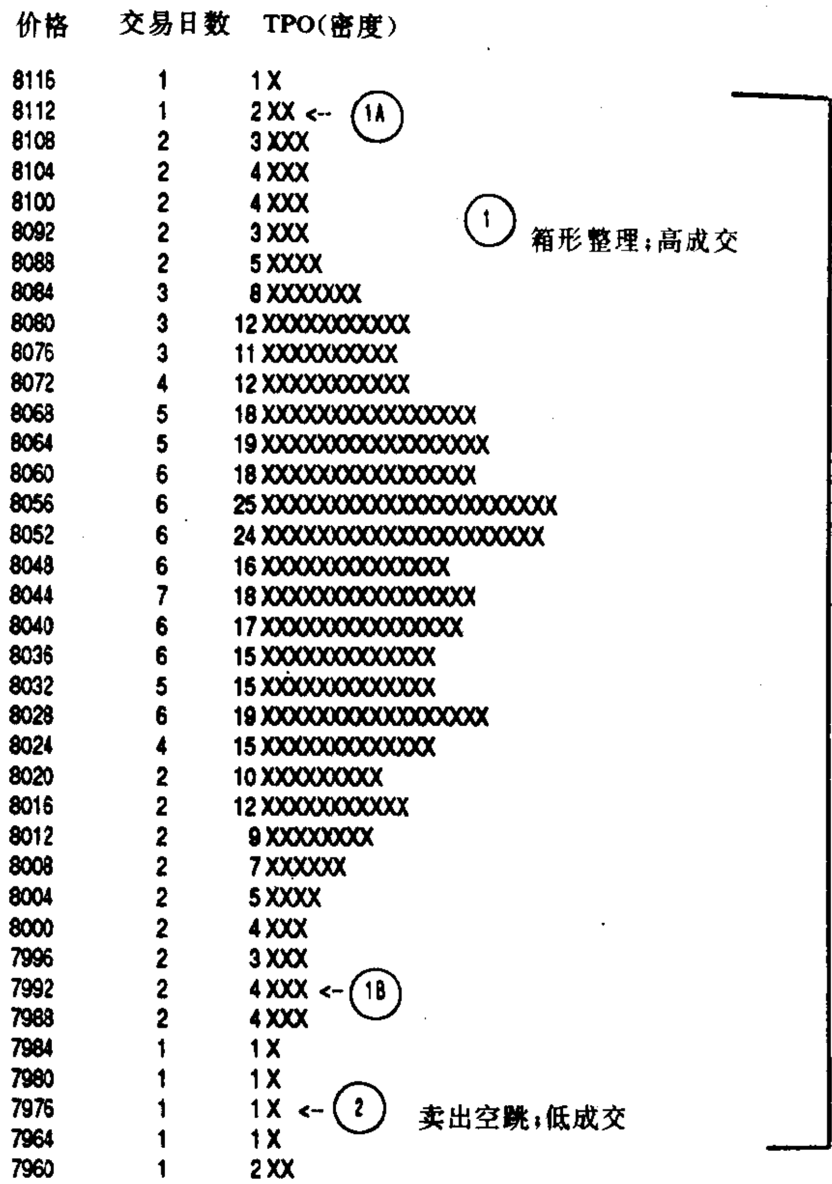


图 7—15　长线市场实例分析棒形图
（日元，1989 年 4 月至 5 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格	交易日数	TPO(密度)
8116	1	1 X
8112	1	2 XX <-- (1A)
8108	2	3 XXX
8104	2	4 XXX
8100	2	4 XXX
8092	2	3 XXX
8088	2	5 XXXX
8084	3	8 XXXXXXX
8080	3	12 XXXXXXXXXXX
8076	3	11 XXXXXXXXXX
8072	4	12 XXXXXXXXXXX
8068	5	18 XXXXXXXXXXXXXXXXX
8064	5	19 XXXXXXXXXXXXXXXXXX
8060	6	18 XXXXXXXXXXXXXXXXX
8056	6	25 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX
8052	6	24 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX
8048	6	16 XXXXXXXXXXXXXXX
8044	7	18 XXXXXXXXXXXXXXXXX
8040	6	17 XXXXXXXXXXXXXXXX
8036	6	15 XXXXXXXXXXXXXX
8032	5	15 XXXXXXXXXXXXXX
8028	6	19 XXXXXXXXXXXXXXXXXX
8024	4	15 XXXXXXXXXXXXXX
8020	2	10 XXXXXXXXX
8016	2	12 XXXXXXXXXXX
8012	2	9 XXXXXXXX
8008	2	7 XXXXXX
8004	2	5 XXXX
8000	2	4 XXX
7996	2	3 XXX
7992	2	4 XXX <-- (1B)
7988	2	4 XXX
7984	1	1 X
7980	1	1 X
7976	1	1 X <-- (2)
7964	1	1 X
7960	1	2 XX

图 7－16 之一 日元市场的长线市场轮廓图 A 区间(每个价位对应的“X”数目表示在这个价位上 TPO 的相对数目(相对于最高数目)图中 TPO 数目超过 50 时，一律规范为 50 个。交易日数表示在对应价位发生交易的天数。)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

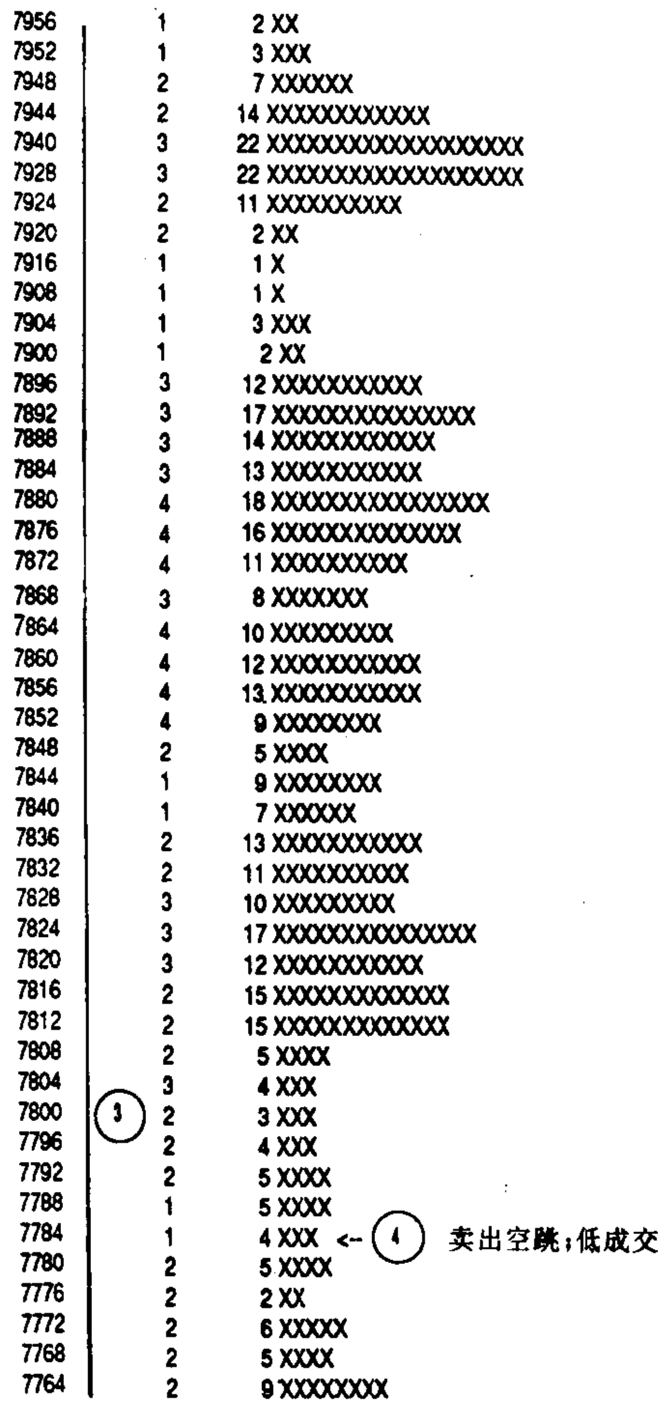


图 7—16 之二 日元市场的长线市场轮廓图 A 区间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

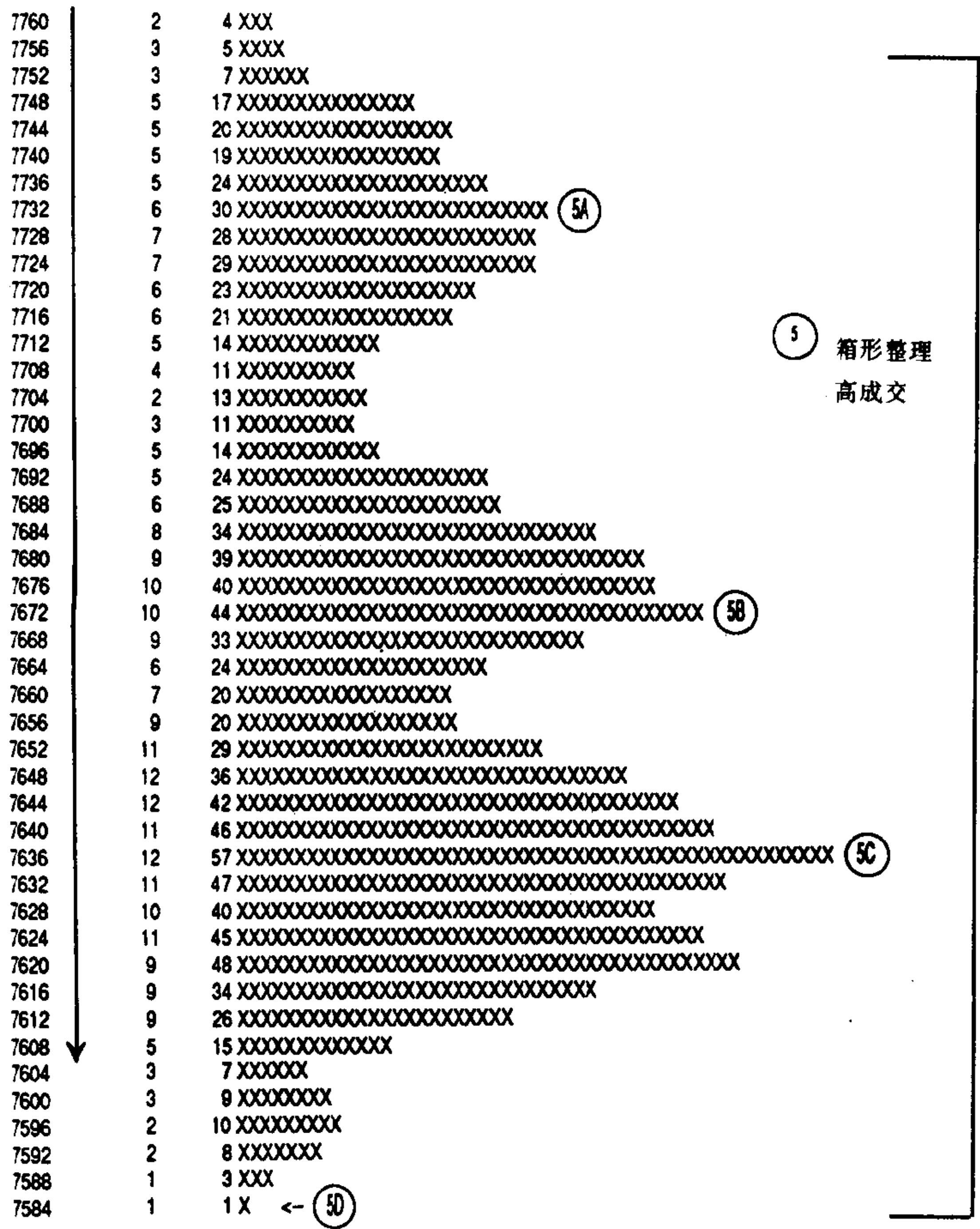


图 7—16 之三　日元市场的长线市场轮廓图 A 区间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格		日数	TPO(密度)	
8110		1	2 XX	
8100		2	4 XXXX	
8090		2	4 XXXX	
8080		3	12 XXXXXXXXXXXX	
8070		5	17 XXXXXXXXXXXXXXXXX	
8060		6	18 XXXXXXXXXXXXXXXXXX	
8050		6	21 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
8040		6	17 XXXXXXXXXXXXXXXXX	
8030		5	20 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
8020		2	10 XXXXXXXXXX	
8010		2	7 XXXXXXX	
8000		2	4 XXXX	
7990		2	4 XXXX	
7980		1	1 X	
7960		1	2 XX	
7950		1	6 XXXXXX	
7940		2	13 XXXXXXXXXXXXX	
7930		3	25 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7920		2	2 XX	
7900		1	2 XX	
7890		3	18 XXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7880		4	18 XXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7870		3	11 XXXXXXXXXXX	
7860		4	12 XXXXXXXXXXXX	A 区间
7850		3	8 XXXXXXXX	
7840		1	7 XXXXXXX	
7830		3	7 XXXXXXX	
7820		3	12 XXXXXXXXXXXX	
7810		2	10 XXXXXXXXXX	
7800		2	3 XXX	
7790		2	4 XXXX	
7780		2	5 XXXXX	
7770		2	4 XXXX	
7760		2	4 XXXX	
7750		3	12 XXXXXXXXXXXX	
7740		5	19 XXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7730		7	28 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7720		6	23 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7710		5	12 XXXXXXXXXXXX	
7700		3	11 XXXXXXXXXXX	
7690		5	24 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7680		9	30 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7670		10	43 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7660		8	21 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7650		13	36 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7640		12	48 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7630		12	49 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7620		11	55 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7610		9	22 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7600		3	9 XXXXXXXXX	
7590		2	5 XXXXX	
7580		1	11 XXXXXXXXXXX	
7570		1	2 XX	
7540		1	1 X	← (6)卖出空跳 A&B 区间
7530		2	3 XXX	
7520		4	18 XXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7510		5	16 XXXXXXXXXXXXXXXX	
7500		5	6 XXXXXX	(7)
7490		3	18 XXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7480		3	6 XXXXXX	
7470		3	14 XXXXXXXXXXXXXX	
7460		3	8 XXXXXXXX	
7450		2	2 XX	
7440		2	8 XXXXXXXX	
7430		2	9 XXXXXXXXX	
7420		1	2 XX	
7410		1	4 XXXX	
7400		1	4 XXXX	
7390		1	3 XXX	
7380		1	2 XX	
7350		1	1 X	← (9)
7340		1	5 XXXXX	B 区间
7330	(8)	2	7 XXXXXXX	
7320		2	11 XXXXXXXXXXX	
7310		2	2 XX	
7300		1	1 X	
7290		1	1 X	
7280		1	1 X	
7270		1	1 X	
7260		1	2 XX	
7250		1	2 XX	
7240		3	11 XXXXXXXXXXX	
7230		3	20 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7220		3	22 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
7210		2	5 XXXXX	
7200		1	1 X	
7100		1	1 X	← (10)
7090		1	6 XXXXXX	
7080		2	7 XXXXXXX	
7070		2	14 XXXXXXXXXXXXXX	
7060		2	9 XXXXXXXXX	
7050		2	5 XXXXX	

图 7－17 日元长线市场轮廓图 B 区间，(每个价位对应的"X"数目表示在这个价位上 TPO 的相对数目(相对于最高数目)。图中 TPO 数目超过 50 时，一律规范为 50 个。交易日数表示在对应价位发生交易的天数。)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 特殊交易机会

人们通常追求单纯的答案，从而忽略答案的来源。然而市场中确实存在一定可信度的答案。本章将介绍这样的数种特殊交易机会，它们具有较高的确信程度。

一位中学历史教师向学生们讲述战争时代的动人故事，陈词慷慨且富于激情，临近结束时，一位学生却问到："这些内容要考试吗？"

这段趣闻告诫人们一个常犯的错误：单纯追求答案，忽略答案的来源。当然，如果能够知道具有一定可信度的答案是件好事。但是，如果跟着某个答案进行操作，这个答案告诉您何时买、何时卖，就能够成功，那么每个人几乎都可以很富有。

然而，通过观察和综合市场轮廓图，市场产生的信息有时却能揭示一些特殊情况，在这些情况下的交易有相当的确定性，我们称这些情况为特殊交易机会，以下将讨论六种类型的特殊交易机会：

1. 3I 交易日
2. 中立交易日
3. 价值区间规则
4. 剧变
5. 平衡区突破
6. 空跳缺口

特殊交易机会下也并无百分之百获胜的概率，只能说成功交易的机会大一些，但成功仍取决于对市场的理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 3I 交易日

3I 交易日完全由自发的市场行为引起，可信度极高。

最著名的特殊情况就是 3I 交易日。3I 交易日的特性由自发尾部(Initiative Tail)、自发 TPO(Initiative TPO)以及自发价格幅度扩展(Initiative Range Extension)进行描述。

3I 买入交易日出现自发买入尾部(Initiative Buying Tail)、自发买入 TPO(Initiative Buying TPO_S)和自发买入价格幅度扩展(Initiative Buying Range Extension)。图 8—1 表示一个 3I 买入(趋势)交易日。

大多数情况下 3I 买入交易日的下一个交易日往往在前一交易日价值区间内或高于价值区间开市。因此，在前一个交易日的价值区间内持仓者都有机会在同样区间内退出市场(在 3I 卖出交易日中亦可进行同样讨论)。总体说来，3I 交易日常常能够提供建仓的绝好机会，同时又仅冒很小风险。

以下将讨论 3I 交易日的相邻下一个交易日开市后 90 分钟内和收市时的市场机会。特别记录下一个交易日相对于前一个交易日的价值区间的位置关系。例如，如果 3I 买入交易日的下一个交易日以高价位开市，那么最初 90 分钟的市场行为就称之为利好。相反，如果 3I 交易日的下一个交易日以低于前一个交易日的价值区间的价位收市，那么就称之为不利。

与 3I 交易日略有不同的是 2I—1R 交易日，不出现自发卖出(买入)尾部，而是响应卖出(买入)尾部(图 8—2)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

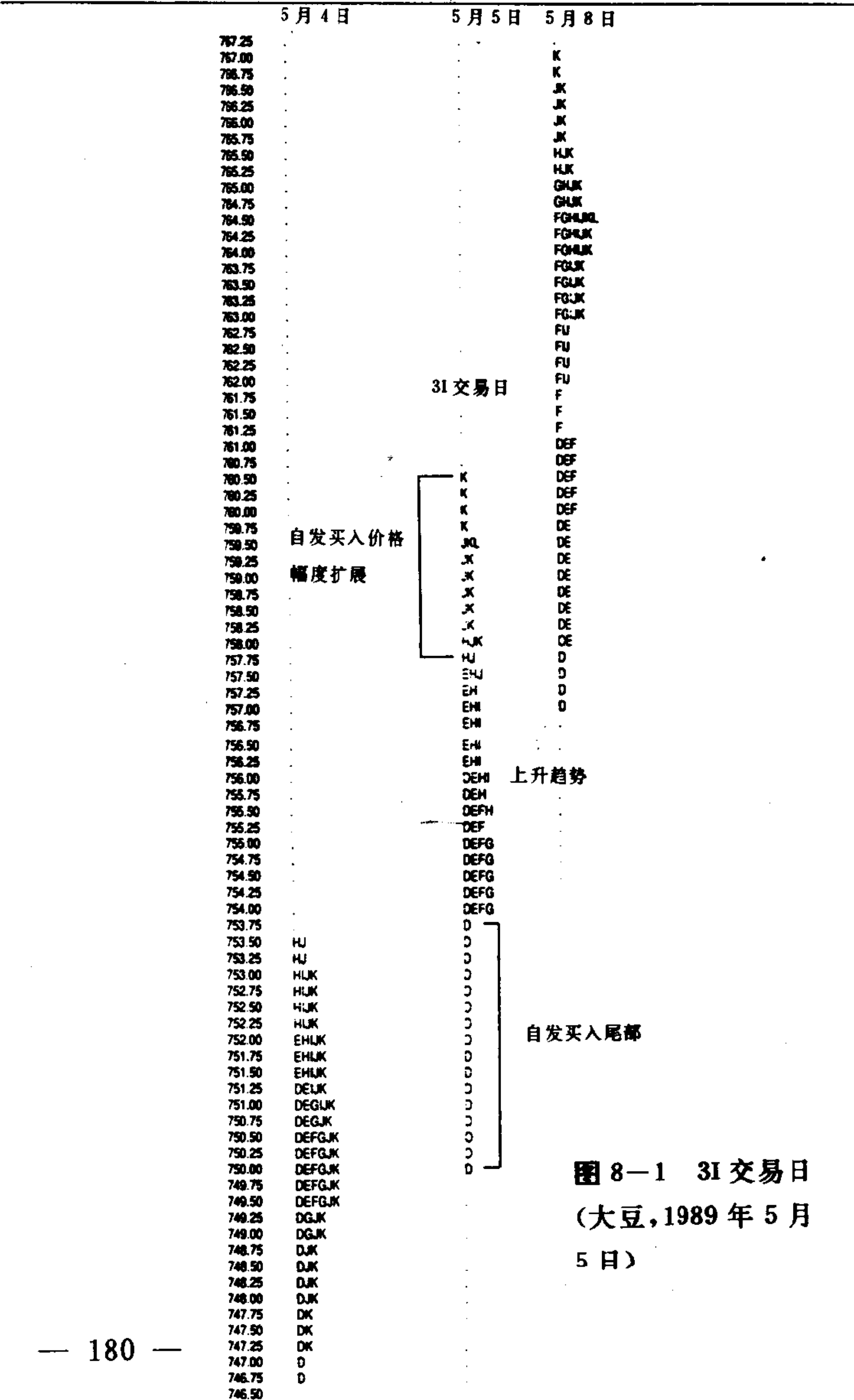


图8—1 31交易日（大豆，1989年5月5日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

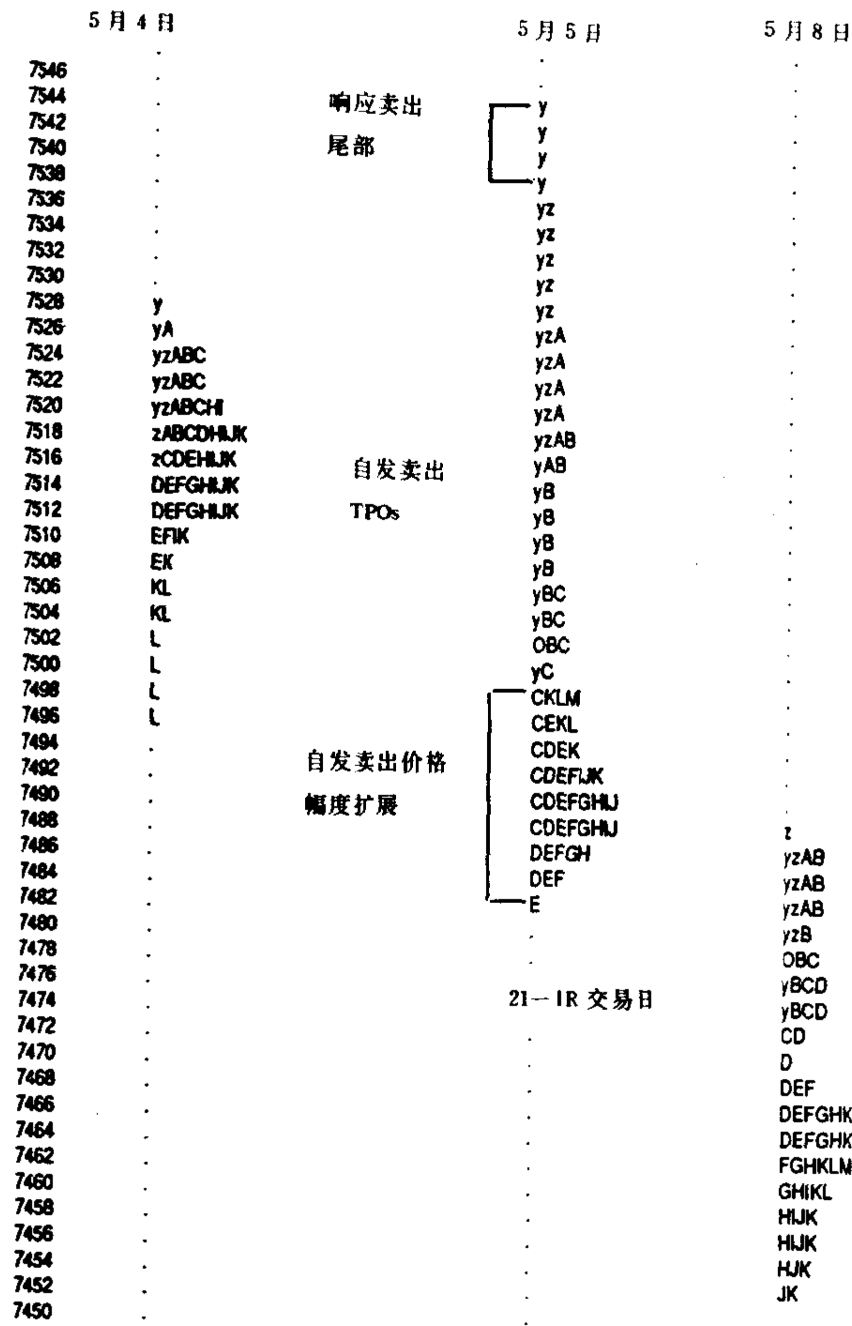


图 8—2　2I—1R 交易日(日元,1989 年 5 月 5 日)

结合 1986 年 6 月 24 日至 1987 年 5 月 29 日美国长期公债市场数据,对 3I 交易日和 2I—1R 交易日进行分析。结果表明这两类市场相对风险较小,可信度较高。然而,这种分析结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果仅仅来自于一个市场的一段时间内，不同时间内的不同市场反映各不相同。几个重要的发现如下所述。

1. 3I 交易日的下一个交易日，94%的情况下，市场交易价格在开市后的 90 分钟内好于前一个交易日的价值区间（也就是说，对于 3I 买入交易日而言，高于前一交易日价值区间，对于 3I 卖出交易日而言，低于前一交易日价值区间）。对于 2I—1R 交易日，这一比率为 71%。

2. 几乎在这两种情况下，市场发展都有足够的时间，允许交易者退出市场而不蒙受任何损失。但重要的是这段时间往往并不持续太久。

3. 3I 交易日 59%的情况，下一交易日的收市价格都好于前一交易日的价值区间，只有 3%的情况劣于前一交易日的价值区间。总体来说，在前一交易日价值区间之内或好于前一交易日价值区间的比率为 97%。对于 2I—1R 交易日，这一比率大约是 82%。

当反映市场方向的三个因素——尾部、价格幅度扩展和 TPOs，它们都相互一致时，就形成 3I 交易日。这时，市场向交易者表明，一个高成功几率的交易机会出现了。

3I 交易日的下一个交易日情况分析

次日开市后 90 分钟内

交易日类型	利好	居中	不利
3I	94%	6%	0%
2I—1R	71%	29%	0%

次日收市

交易日类型	利好	居中	不利
3I	59%	38%	3%
2I—1R	46%	36%	18%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 高/低收中立交易日

中立交易日反映市场平衡，而在极端价位收市则宣告市场争夺战中哪方获胜。

中立交易日表示即日交易平衡，其特征为在自发平衡的高、低价位两端出现价格幅度扩展。也就是说，买方和卖方都活跃于市场。如果在价格幅度的中间位置附近收市(标准中立交易日)，则市场双方力量均衡。然而，如果在交易日的某个极端价位一侧收市(高/低收中立交易日)，则对应的一方就明显地成为这场市场争夺战的胜利者，下一个交易日也就很有可能沿着收市方向开市。

以 1986 年 6 月 24 日至 1987 年 8 月 12 日长期公债市场活动为例分析市场的这种特殊情况。正如 3I 交易日那样，首先探讨高/低收中立交易日的连续性，即下一个交易日开市后 90 分钟内以及收市价格。通过数年观察，高/低收中立交易日的特性也相当引人注目。

在统计中，92%的情况下高/低收中立交易日的下一个交易日在开市后的 90 分钟内交易价格好于前一交易日价值区间或在前一交易日价值区间内。在高位(低位)收市时，64%的情况下开市后的 90 分钟内交易价格高于(低于)前一交易日价值区间。

对于高/低收中立交易日的下一个交易日之收市价格，则其分析结果表明这两个比率下降到 73%和 45%。

在实际的交易应用中，假设形成中立结构，且收市明显偏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向高价位，那么次日在价值区间内建立多头头寸，不失为一着好棋。大多数情况下，下一个交易日开始后都有时间观察市场的连续性。如果市场情况发生了变化，92%的情况下都有机会在前一交易日价值区间内退出多头。注意以上分析结果源于一段时间和一个市场。市场不同、分析的时间不同，结果当然也不尽相同。

高/低收中立交易日的下一个交易日情况分析

	利好	居中	不利
次日开市后90分钟内	64%	28%	8%
次日收市	45%	28%	27%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 价值区间规则

价值区间顶部提供价格支持，底部提供价格阻力，一旦重新进入已确定的价值区间，则很有可能顺势突破价值区间。

前面已多次提到过高成交量的减速特性。除非有某种重要的事情发生，市场价格进入前面出现的高成交区时，价格运动往往变慢，在这一价格附近，市场要又一次花费许多交易时间。

即日交易的价值区间表示成交量最大的区间。如果下一个交易日在价值区间之外开市，则说明前一个交易日的价值区间被长线参与者拒绝。由于最初自发拒绝接受的长线市场参与者的出现，前一交易日的价值区间顶部通常为市场价格运动提供支持，试图支持市场免于回落至价值区间内，底部通常为市场价格运动提供阻力，试图阻止市场上升。然而，如果市场价格在前一交易日价值区间内已被接受（双TPO字母），那么市场价格很有可能完全突破这一价值区间。这就是特殊情况下的价值区间规则。

进入已建立的价值区间，表示对这一价值区间的挑战。如果挑战的结果是接受这一价值区间，那么逻辑上讲，市场参与者就会突破这一价值区间续继交易。例如，图 8—3，5 月 30 日在前一交易日的价值区间之下开市，随后重新进入价值区间，最终完全突破了已形成的价值区间，在高价位处收市。

价值区间规则的微妙之处在于突破价值区间后观察收市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况。如果市场以低价位开市，并且价格逐渐攀升，超过前一交易日的价值区间，那么以高价位收市表明市场力量强大（正如高价位开市，又以低于前一交易日价值区间的低价位收市，表明市场变弱）。

	5月26日	5月30日
718.50	.	.
718.00	.	K
717.50	.	K
717.00	.	KL
716.50	.	K
716.00	.	JK
715.50	.	JK
715.00	.	JK
714.50	.	JK
714.00	.	FJK
713.50	.	FHIJK
713.00	H	FHIJK
712.50	HI	FHIJK
712.00	HIJK	FGHI
711.50	HIJK	FGHI
711.00	HIJK	FGHI
710.50	DHIJK	FGHI
710.00	DHIJK	FGHI
709.50	DFGHIJK	FGI
709.00	DEFGHIJK	GI
708.50	DEFGHJK	FGI
708.00	DEFGK	F
707.50	DEFG	F
707.00	DEF	F
706.50	DEF	EF
706.00	DE	DEF
705.50	DE	DEF
705.00	DE	DEF
704.50	E	DEF
704.00	E	DEF
703.50	E	DEF
703.00	.	OEF
702.50	.	DEF
702.00	.	DE
701.50	.	D
701.00	.	D
700.50	.	D
700.00	.	D
699.50	.	D
699.00	.	D
698.50	.	D
698.00	.	.

图 8—3　价值区间规则（大豆，1989 年 5 月 30 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值区间规则也并不是说每当出现市场价格从低价位处向上突破前一交易日价值区间的底部时，就应盲目买进。在运用特殊情况下的规则时，客观地、全面地分析市场情况和特殊现象，仍然十分重要。在运用价值区间规则时，以下几点应当首先考虑。

1. 与价值区间的距离

市场的开市价愈接近前一交易日的价值区间，突破价值区间的可能性就愈大，其理由源于市场平衡的概念。在价值区间或价格幅度内开市的市场相对而言比较平衡，因此基本认可已形成的价值区间，市场很有可能在该价值区间内发展。相反，如果市场的开市价偏离已形成的价值区间，市场就失去平衡。因此，由于导致不平衡的力量反映市场情况发生了变化，很少有机会重新返回原先的价值区间。然而，应当注意，如果突破平衡后的市场价格未被响应参与者接受，那么将会突然地全力返回原价值区间，直至回到突破平衡运动的起始点位置。

2. 价值区间的宽度

价值区间狭窄是市场交投不旺、成交量低下的前兆。由于高成交量使价格运动速度减缓，成交量小的狭窄价值区间比成交量大的宽幅价值区间更易被突破，因此，依据价值区间规则，当市场进入狭窄的价值区间时，蕴藏着更大的可能性。

3. 市场方向

目前的市场方向对突破价值区间当然也有明显的影响。例如，当价格上升、进入价值区间时，市场持续发展突破价值区间的可能性在买入趋势中就比在卖出趋势中要大得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果交易者应用价值区间规则进行交易，而忽略了对市场其它条件的综合估价，那么胜算的可能性就犹如抛硬币的游戏。价值区间规则的威力就在于全面理解市场的环境。通过综合判断市场平衡、价值区间宽度和市场方向等各种因素，价值区间规则的可信度就高得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 剧 变

临近收市发生价格剧变表明价格偏离已形成的价值，下一个交易日的开市价位以及对剧变价位的认可与否是决定市场价格运动的关键。

当价格在最后的几个交易时间分区内迅速偏离已形成的价值区间，就形成了所谓的**剧变**(Spikes)。剧变是当市场发生价格突破时开始出现。例如，图8—4中，5月5日的N分区内偏离市场价值，从而发生剧变，价格从N分区的顶部(311.00)下降到该交易日低位(308.00)，发生价格幅度扩展。

通常，价值区间的突破是否具有连续性，可根据对市场接下去的行为观察而确定。但是，如果这种突破发生在市场结束时或结束前夕，那么价格×时间＝价值的公式就失效。因此，交易者必须等待下一个交易日，才能判断价格运动方向。市场首先开市，随后建立价值区间，这一价值区间相对于前一个交易日剧变的位置，为市场方向的确认发出明确的信号。

当价格迅速偏离价值区间，市场就需要时间重新建立价值区。如果价格运动缓慢，成交量上升、TPOs增多，则新的市场价格就被接受，反映市场价值。此时有以下两种情况发生：

(1)市场在前一个交易日所形成的剧变价位内开市，则表明确认了剧变的价格区间。

(2)如果下一个交易日在剧变之外开市——也就是说，对买入剧变而言，在其上开市，对卖出剧变而言，在其下开市，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么市场也接受了剧变的价格。

沿着剧变的方向开市，表示试探尚未结束，市场很可能还要继续沿着剧变方向寻求新的市场价值。

相反，如果下一个交易日沿剧变的相反方向开市，则表示剧变的价位遭到市场拒绝。例如，买入剧变出现之后，如果以低于剧变基部的价格开市，说明市场在上试价格时遇阻。

剧变价格区间内开市

在剧变的价格区间内开市表明市场处于平衡，因此在该交易日中，有可能在剧变的价格区间内、或者区间附近作双方向运动。例如，图 8—4 所示，1988 年 5 月 8 日 S&P 市场在 308.20 价位处开市——正好在前一交易日形成的 308.00 至 311.00 卖出剧变区间之内。这时，市场处于平衡，确认前一交易日价格已降到低位。

再者，当市场在前一交易日所形成的剧变区间内开市，并在此价位附近确认了市场价值时，可以运用价格幅度预测法则(Range Estimation Rules)预测该交易日的价格幅度。一般情况下，前一日的价格幅度是预测当日价格幅度的基准。然而，当市场在剧变区间内开市时，前一交易日剧变区间的长度常常与下一个交易日的价格幅度相等。

剧变价格区间外开市

当市场在前一交易日的价格幅度外开市时，市场失去平衡。同样，当市场在前一交易日的剧变价格区间外开市时，市场也失去平衡。但是，不平衡的程度取决于市场开市价格与剧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变方向的相对关系。

	5月5日	剧变区间	5月8日
	.	.	.
312.80	:	.	.
312.60	JK	.	.
312.40	DJK	.	.
312.20	CDGJKL	.	.
312.00	CDEFGHIJL	.	.
311.80	CDEFGHIJLM	.	.
311.60	OCDFLM	.	.
311.40	BCM	.	.
311.20	BCM	.	.
311.00	BCMN	N	.
310.80	BMN	N	.
310.60	MN	N	.
310.40	N	N	.
310.20	N	N	.
310.00	N	N	.
309.80	N	N	.
309.60	N	N	.
309.40	N	N	.
309.20	N	N	.
309.00	NP	NP	.
308.80	NP	NP	.
308.60	NP	NP	C
308.40	P	P	BCDNP
308.20	PQ	PQ	OCDENP
308.00	P	P	BCDEMNP
307.80	.	.	BCEMN
307.60	.	.	BCEKLMN
307.40	.	.	EKLMN
307.20	.	.	EFKLMNQ
307.00	.	.	EFHIKLMN
306.80	.	.	FGHIJKMN
306.60	.	.	FGHIJKMN
306.40	.	.	FGJM
306.20	.	.	F
306.00	.	.	.

图 8—4　剧变价格区间定义(剧变区间内开市)
(S&P500,1989 年 5 月 5 日)

牛市开市

在买入剧变区间之上开市表明市场严重失去平衡——自发买方明显处于市场控制地位。理想情况下，交易者会在剧变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部的支持位置附近建立多头头寸。如图 8－5 所示，5 月 4 日原油市场在 5 月 3 日的剧变区间之上开市，并且在很高价位建立了价值区间。多头最佳建仓位置是在 20.15，剧变的顶部，市场阻力价位。然而，如果市场价格下跌、进入剧变区间，否定了剧变顶部的支持作用时，价格运动也相当快。

当市场在卖出剧变之上开市(遇阻)，在即日交易市场中，整个情绪仍然是牛市，但其原因不同。当价格领先市场变化时，这种相互矛盾的现象经常出现，吸引市场响应参与者返回接受已形成的市场价值。

熊市开市

当市场在卖出剧变区间之下开市时，即日交易市场的情绪便会极端“熊气”，例如图 8－6 所示在剧变区间之下开市，那么交易者们便认识到前一交易日的卖出剧变是市场价值发生改变的先兆，卖出趋势市的发展最终明确表示市场接受低价格。在买入剧变区间之下开市表示遇阻，同样也反映了交易日为熊市，但是没有前一种情况那样运动剧烈。

剧变的参考点

出现剧变后的下一个交易日中，剧变的极端价位常常提供有用的即日交易参考点(图 8－7)。例如，高位开市后，价格摆动常常得到剧变顶部价位的支持。同样，低位开市后，剧变底部价位也是价格运动的阻力价位。然而，应当注意只有当市场价格第一次试探剧变并进入剧变区间内时，剧变极端价位才有效。如果市场在一段时间往返数次试探剧变区间，最终突破剧变极端价位后，是一个很好的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	5月3日	5月4日
	.	.
2062	.	
2060	.	KL
2058	.	KLM
2056	.	JKL
2054	.	IJKL
2052	.	IJKL
2050	.	EIJKL
2048	.	DEFIJKL
2046	.	DEFGHIL
2044	.	DEFGHI
2042	.	DEFGH
2040	.	OEFGH
2038	.	BDF
2036	.	BCDF
2034	.	BCDF
2032	.	BCD
2030	.	BC
2028	.	BC
2026	.	B
2024	.	B
2022	.	B
2020	.	B
2018	.	.
2016	.	.
2014	L	.
2012	L	.
2010	LM	.
2008	L	.
2006	L	.
2004	L	.
2002	L	.
2000	L	.
1998	L	.
1996	L	.
1994	L	.
1992	L	.
1990	BIL	.
1988	BHIL	.
1986	BHIJL	.
1984	BHIJL	.
1982	OHIJKL	.
1980	BHIJKL	.
1978	BDHIJKL	.
1976	BCDHIJKL	.
1974	BCDHIJKL	.
1972	BCDEGHJKL	.
1970	BCDEGHJL	.
1968	BCDEGHJL	.
1966	BCDEG	.
1964	BCDEG	.
1962	BCEFG	.
1960	EFG	.
1958	EFG	.
1956	EFG	.
1954	EFG	.
1952	E	.
1950		.

图 8—5 剧变区间外开市——牛市
(原油,1989 年 5 月 3 日至 4 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	5月5日	5月8日
2044	.	.
2042	B	.
2040	B	.
2038	BC	.
2036	BCDE	.
2034	BCDEFG	.
2032	BCDEFGH	.
2030	CDEFGH	.
2028	DEFGH	.
2026	DEHJK	.
2024	DEHJK	.
2022	HIJK	.
2020	OIJK	.
2018	HIJKL	.
2016	IJKL	.
2014	KL	.
2012	L	.
2010	L	.
2008	L	.
2006	L	.
2004	L	.
2002	LM	.
2000	L	.
1998	L	.
1996	.	.
1994	.	.
1992	.	.
1990	.	.
1988	.	O
1986	.	BC
1984	.	BCD
1982	.	BCD
1980	.	BCD
1978	.	BCD
1976	.	BCDE
1974	.	DE
1972	.	DEF
1970	.	DEF
1968	.	EFG
1966	.	EFGH
1964	.	EFGH
1962	.	EFGH
1960	.	EFHIJ
1958	.	EFIJ
1956	.	JL
1954	.	JL
1952	.	JL
1950	.	JKL
1948	.	JKL
1946	.	JKL
1944	.	JKLM
1942	.	KL
1940	.	KL
1938	.	KL
1936	.	L
1934	.	.
1932	.	.
1930	.	.

图 8—6 剧变区间外开市——熊市开市

（原油，1989 年 5 月 5 日至 8 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

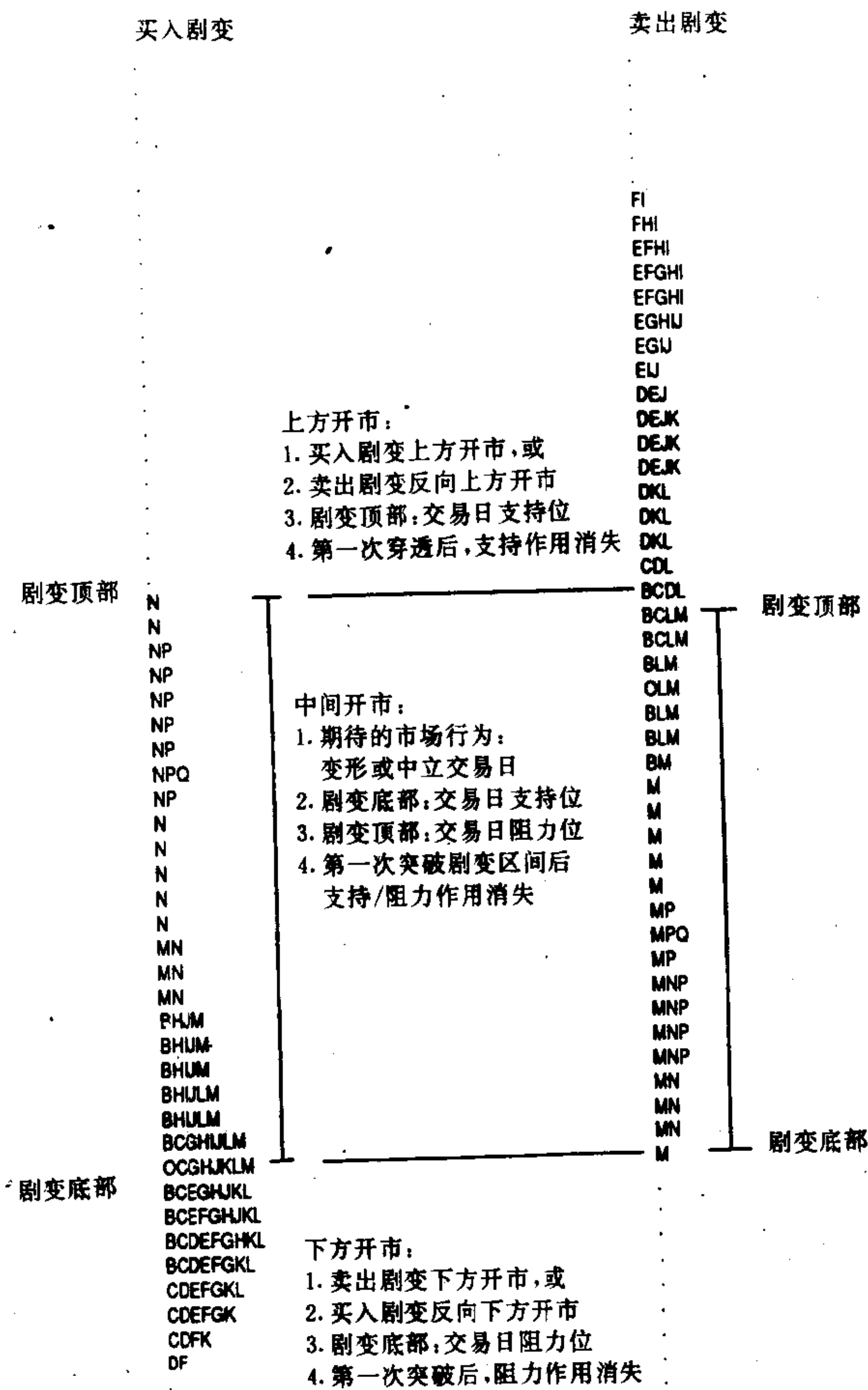


图8—7　剧变参考点图示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 平衡区的突破

市场平衡的突破犹如巨石坠落，惊心动魄。此时，应当果断地沿突破方向采取行动。

试设想山顶有一块不稳的巨石，在狂风中，巨石松动、向山下滚去。在滚下去时，飞速地沿一个方向运动。市场突破平衡也犹如巨石坠落一般危险。

平衡区的确定完全依赖于交易时间周期。例如，对即日交易者而言，平衡板就是一个平衡区。对于短线交易者而言，五个连续的交易日价值区间相互重叠，就可能是一个平衡区。而对于长线交易者，平衡区很可能是相当长期的箱形整理过程。当市场平衡受到破坏后，价格运动通常很突然、也很剧烈。

对付突破平衡区的市场策略很简单——沿突破方向采取行动，及时建仓，并在突破点上/下几个价位设定止蚀单。

市场有时向一个方向“滚动”，然后又沿相反方向发生突破。这种情况通常是风险套利商和短线交易者在已知参考点之外(此处为平衡区的高、低价位)试探市场是否存在新的力量支持价格运动时出现。如果市场没有反应，那么相反方向的市场参与将更有信心，价格运动的方向感更加强烈。

平衡区发生突破时看似很容易进行交易。其实不然，当持续几天观察市场运动情况之后就会发现，自发地进入市场相当不易。从技术上来讲，总感到进入市场太晚了，在前几个交易日还有更好的交易位置。但现实中，平衡区发生突破通常是更大的运动的开始，在这一位置建立头寸，实际上已是相当及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时了。捕捉此类市场机会的关键在于有足够的自信与经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　空跳缺口

空跳缺口的特殊交易规则就是跟随引起空跳的自发行为进行交易，注意在缺口开始位置设止蚀点。

我们要讨论的最后一种特殊情况就是空跳缺口(Gaps)。市场在前一交易日的价格幅度之外开市时形成空跳缺口，表示市场失去平衡。长线市场参与者认为市场价格偏离市场价值，猛烈地入市时，以“看不见的尾部”形式出现价格偏离现象，这时就形成空跳缺口。空跳缺口的特性就是它较有效起着价格支持和价格阻力的作用，因此，无论对即日交易者还是长线交易者，都是重要的参考点。

空跳缺口主要有三种类型：

(1)突破空跳(Break－Away Gaps)；

(2)加速空跳(Acceleration Gaps)；

(3)最后空跳(Exhaustion Gaps)。

简单地说，突破空跳发生在市场长线趋势的早期阶段，由新的自发长线参与者引起。加速空跳发生在趋势途中，再次确认市场方向。最后空跳有时意味着趋势已经结束。例如，在买入趋势的最后阶段，越来越多的人认为市场是上升趋势无疑，最后，几乎每个人都成了买方。整个群体的意见是如此统一，当最后的一批怀疑者也跳上“船”时，市场就再一次向上空跳，形成缺口。然而，人人都成了多方，再也无人买进了，趋势也就结束了。

不同类型的空跳缺口的市场作用是很不相同的。此处注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重讨论空跳缺口作为特殊交易机会的性质，因此，以下讨论适合于任何一种类型的空跳缺口。

即日交易中的空跳缺口

一般而言，大多数的空跳缺口最终都会被填满——有些情况下当天就填满。在即日交易中，如果空跳缺口受响应参与者的影响被填瞒，一般是在交易开始后的一个小时左右。空跳缺口愈大，维持的可能性也愈大。

空跳缺口的特殊交易规则是顺应引起空跳的自发行为进行交易，并在缺口开始位置处设立止蚀点。图8—8表示原油市场中一个理想的空跳缺口。开市后的半小时内，低于空跳缺口的位置为空头建仓位置。以驱动型态开市，在整个卖出趋势交易日中是很好的交易位置。如果价格上升超过了19.98，则填满了空跳缺口，应当终止空头交易。

然而，也并不是所有出现空跳缺口的交易日都如此理想，正如价值区间规则，外部因素也会影响空跳缺口的交易方式。图8—9中，瑞士法朗在低于前一交易日最低价26个价位处开市，这种极端的空跳缺口很有可能吸引响应买方入市。开市价距离前一交易日的价格幅度愈远，则市场暂时大幅度扩展的可能性愈大。此时，响应参与者常常会使价格朝着前一交易日的价值区间方向运动、缩小空跳缺口。当市场的空跳使价格严重地偏离了前一交易日的价格幅度时，开市之后、交易之前，最好静观市场行为。以图8—9所示瑞士法朗市场为例，如果响应买方入市，交易者就应等待自发卖方出现后，观察空跳缺口的支持作用。当市场响应行为逐渐消失、价格在A分区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	5月5日	5月8日
2044	.	.
2042	B	.
2040	B	.
2038	OC	.
2036	BCDE	.
2034	BCDEFG	.
2032	BCDEFGH	.
2030	CDEFGH	.
2028	DEFGH	.
2026	DEFJK	.
2024	HIJK	.
2022	HIJK	.
2020	HIJKL	.
2018	IJKL	.
2016	KL	.
2014	L	.
2012	L	.
2010	L	.
2008	L	.
2006	L	.
2004	L	.
2002	LM	.
2000	L	.
1998	L	.
1996	.	.
1994	.	.
1992	.	.
1990	.	.
1988	.	O
1986	.	BC
1984	.	BCD
1982	.	BCD
1980	.	BCD
1978	.	BCD
1976	.	BCDE
1974	.	DE
1972	.	DEF
1970	.	DEF
1968	.	EFG
1966	.	EFGHI
1964	.	EFGHI
1962	.	EFGHI
1960	.	EFHIJ
1958	.	EFIJ
1956	.	JL
1954	.	JL
1952	.	JL
1950	.	JKL
1948	.	JKL
1946	.	JKL
1944	.	JKLM
1942	.	KL
1940	.	KL
1938	.	KL
1936	.	L
1934	.	.
1932	.	.

图 8—8 卖出空跳缺口(原油,1989 年 5 月 8 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	4 月 18 日	5 月 1 日
6019		
6018	C	
6017	C	
6016	C	
6015	C	
6014	C	
6013	C	
6012	yCD	
6011	yCD	
6010	yCD	
6009	CCDE	
6008	yCDE	
6007	yCDE	
6006	yCDE	
6005	yzACDE	
6004	yzACDEF	
6003	yzACDEFGH	
6002	yzABCDEFGH	
6001	yzABCDFGHIJ	
6000	yzABCDFHIJ	
5999	zABCDIJ	
5998	zABCIJK	
5997	zABIJK	
5996	zBJKL	
5995	BJKL	
5994	BL	
5993	BL	
5992	L	
5991	L	
5990	L	
5989	LM	
5988	L	
5987	L	
5986		
5985		
5984		
5983		
5982		
5981		
5980		
5979		
5978		
5977		
5976		z
5975		z
5974		z
5973		z
5972		z
5971		z
5970		yz
5969		yz
5968		yzA
5967		yzA
5966		yzA
5965		yzA
5964		yzA
5963		yA
5962		yA
5961		OA
5960		yA
5959		A
5958		A
5957		AB
5956		AB
5955		AB
5954		ABLM
5953		ABL
5952		BL
5951		BDL
5950		BCDL
5949		BCDIKL
5948		BCDFIJK
5947		BCDEFHIJK
5946		CDEFHIJK
5945		CDEFGHIJK
5944		CDEFGHIJK
5943		CDEFGHJ
5942		CDEFG
5941		CE
5940		C
5939		

图 8－9　卖出空跳缺口（瑞士法朗，1989 年 5 月 1 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内向下运动，则应建立空头头寸，并在 59.87 价位处设止蚀单。

特殊情况交易规则的应用综合地涉及对市场的理解、时机和经验。很难明确地指出哪个位置是空跳缺口交易的最佳位置。在许多情况下，盲目地沿着空跳缺口方向进行交易，最终也很成功。然而，不进行市场早期活动的观察，过早进行交易，当价格运动暂时性地逆转时，就必须承受相当的压力。

在较差的交易位置入市常常要忍受财力上和精神上的双重压力，往往在市场形势即将利好的转折点处就被迫退出市场了，瑞士法朗的例子就是这种情况的很好说明。假设瑞士法朗在开市后半小时内沿空跳缺口的相反方向运动，则在卖出缺口形成后立即建立空头头寸的交易者很容易被迫放弃空头。在偏离市场价值、快速下跌之后，如果等待响应买入交易结束(至少是暂时结束)，增强了空头的信心，此时加入空头，更有机会完成成功的交易。在这两种情况下，最终都产生相似的结果，区别仅仅在于焦虑程度。

空跳缺口也不是在任何情况下都有作用。有时，产生空跳缺口的买方或卖方力量最终归于失败，市场响应行为使价格又重新返回原价值区间。

空跳缺口由猛烈的长线市场行为形成，只要它们仍然存在，就是重要的参考点。然而，如果市场的响应参与者战胜了自发参与者，填补了缺口，那么情况就发生了变化，缺口不再发挥作用。

在特殊情况下进行交易也并不是绝对不会失败，但相对而言比较安全可靠。另外，也不要把想像局限于这几种情况，在观察市场和交易实践中也可发现其它成功率高、风险小的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特殊交易机会。简单地说，市场整体由各个细小的、特殊的部分组成。将这些部分组合在一起形成对市场完整的理解，就会增加成功的机会。成功的交易源自于市场机会、经验和理解的独特结合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节　休战市态

学会休战也是重要的一课。

特殊情况对于判断市场交易机会有着较高的可信度。相反，在某类情况下，最好根本不要交易，同样也有着重要的意义。在根本没有交易机会的情况下，勉强地进行交易，正如同篮球运动员在对方防卫很严的情况下强行投篮一样，得分机会极低。优秀的篮球运动员在没有太大把握投中篮时，绝不轻易抛出手中的球。同样，有经验的交易者在没有明确观察到市场机会时，也不会勉强进行交易。做得愈艰难，取胜的几率愈低。在这种情况下，最好是退出市场袖手旁观，静待市场机会出现。

以下四种情况下，交易机会较少。

1. 无趋势交易日；
2. 不确定交易日；
3. 长线无趋势市场；
4. 受消息影响的市场。

无趋势交易日

对待无趋势交易日(Nontrend Days)，最好袖手旁观。在这类市场中，由于交易日价格幅度狭窄、市场成交低下，因此市场交投不旺，机会也很少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不确定交易日

交易机会极少的另一类市场是不确定交易日(Nonconviction Days)。从结构上讲,与平衡交易日、变形平衡交易日或者中立交易日都没有太大的区别。然而,不同的是不确定交易日并不表现出明显的市场走向,对即日交易者而言不存在任何参考点。在不确定交易日中,经常以驱动型态开市,且开市价格在前一个交易日的价值区间之内。整个交易时间内价格上下随机摆动。

在不确定交易日中,随着市场的发展,有时似乎出现相当多机会,很容易误入歧途。然而,在市场方向极不确定的情况下,又不存在真正的参考点能够支持交易决策,如果进入市场,往往也是非常勉强的。

长线无趋势市场

粗略看来,长线市场活动有时表现出缺少方向感。尽管长线交易者认为没有交易机会,但是短线的即日交易者们却可以发现不少机会。

受消息影响的市场

最后一种应当袖手旁观的市场是受消息影响的市场。通常,在发布消息之前,许多长线交易者已经退出市场。因此,消息发布前的一、两个交易日就由风险套利商和短线交易者主宰市场。成交很低的市场环境很危险,各种流言和预测都会使价格发生剧烈波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●消息

重大消息(例如GNP、商业贸易或生产者价格指标)发布经常对市场参与者产生重大影响、试图猜测消息内容及其对市场情绪的影响是非常危险的赌博。一旦消息内容在意料之外,价格的疯狂运动几乎可以使任何交易决策失效。通常,关于消息发布的数字的早期预测引起市场价格的突然变动。很快,当真正的消息宣布时,经常会对预测的数字有所更改,进一步引起市场价格剧烈波动。最后,组成经济指标的各项数字的公布进而再一次影响市场。所有以上这些市场活动都在极短的时间内发生,在几分钟内,市场剧烈的价格起伏就会把大部分资金一扫而光。

对新闻的期望同样影响市场活动,提前形成市场。待真正的数据公布时,根据市场反映,判断市场力量的强弱。

接着分析一个市场实例。1989年5月12日公布生产者价格指数(Producer Price Index ,PPI),预期值在0.06%至0.08%之间。由于这一不利的预测,长期公债市场价格一路下行。然而,市场方向仍然处于上升势态。最后公布的实际PPI数值为0.04%,表明通货膨胀率比预期低,对长期公债市场而言是牛势信号。随后,市场迅速反弹16个价位。没过多久,又发出了一项消息,原油指数为0.07%。因此,也就是说,如果没有原油影响,PPI实际上应为负值。这一特大利好消息使公债市场反弹至90—26。由于对消息的不利预测,许多市场投资者都受到损失。在新闻发布期间的价格波动时期进行交易极端困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●消息与市场情绪的基本关系

	市场主要方向	消息	即日交易市场动向	市场情绪
1.	上升	不利	上升	很强
2.	上升	不利	下降	中性、预期中
3.	上升	利好	上升	强
4.	上升	利好	下降	很弱
5.	下降	不利	上升	很强
6.	下降	不利	下降	弱
7.	下降	利好	上升	中性、预期中
8.	下降	利好	下降	很弱

在重大消息发布时期，避免情绪化地来回追踪价值，交易者当遵守以下步骤进行交易：

1. 在进入消息发布日期以前，调整持仓，不要介入市场（长线交易者除外）；
2. 记录市场预测、最近的市场动向和重要的参考点；
3. 在真正数据公布之后，观察市场行为，确定市场基本情绪；
4. 观察接近最近参考点时的市场行为，确定或否认目前市场的方向；
5. 如果出现机会，立即入市。在前一个已知参考点处设止蚀点，如果出现的情况与市场情绪相矛盾，则立即退出。

袖手旁观往往也很难实施。当出现一些表示市场方向的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迹象时，很容易就失去客观判断力。整日坐在交易行情监视器前面，而又不进入市场交易，确实需要相当大的忍耐力。市场没有出现明确方向之前，最好是袖手旁观、静待新的市场行为发生。糟糕的交易不仅本身带来损失，而且阻碍真正机会出现时及时入市。

超越熟练交易者

为了超出平均水准，超出钟型曲线的中央部分，成为极端位置的优胜者，进阶为交易专家，必须达到知己(Self—Understanding)的境界，认识自身的长处和短处如何直接影响交易行为。不了解自己，市场就是一个花费昂贵的去处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 步入成功的阶梯

市场理解×(自我认识+交易策略)=交易结果

专业交易者对交易机会有一种直觉。对市场机会的直觉，不仅仅源自于坚固的理论基础，而且需要通过市场实践、积累经验，经验与理论的结合有助于感知市场机会。一旦对市场的理解达到了这个阶段，最困难的问题就是学会如何忠实于自己的直觉，换句话说，专业交易者必须学会认识自己。在学习的后期，经验成为最重要的老师。

成功交易之方程式非常简单，主要由三个概念构成：市场理解、自我认识和交易策略。至此已经花了大量篇幅讨论了有关如何理解市场。此外，也讨论了市场许多特殊型态下的交易策略，例如开市型态及特殊情况。我们也讨论了更加一般化的概念应用，例如长线控制、趋势和箱型整理市场等等。有关市场结构的策略源自于对市场透彻的理解，但是如果交易者没有实践这些策略的自信，也毫无用处。

真正有效的策略必须充分考虑到自己的长处和短处，最大限度地发挥自己的能力。把对于市场的理解转换成实际可行的、成功的交易策略之关键在于知己。即使对市场有相当的理解、并且具备一套理论上可行的交易策略，但是如果对自己没有充分的认识，那么也无法有效地实施这一交易策略，交易结果也就不会超过钟形曲线的平均水平。正如前述，达到市场平均水准的参与者都赚不到钱。因此，成为专业交易者的前提是学会自我认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 了解自己

在选择职业之前，大多数人会考虑自己的智力、教育水准，同时也会考虑心理承受力以及需求。此外，还会考虑诸如个人素质、技巧等方面的问题。虽说通过教育培训，有些技巧是可以掌握的，但是，只有播过种子的土地经过耕耘后才会结出果实。相反，大多数人涉足市场交易时，却并未考虑自己是否具有交易者的素质。结果，一旦进入市场，便毫无准备地面临着一个非常危险的境况。在市场中获得成功需要稳定的成熟的个性，同时具有强烈的自我挑战意识(与团队精神正好相反)，接纳相反观点，理智、有条理、果决果断。

大多数交易者都如同喝醉酒的司机，在道路上乱撞。在有关杂志和报纸的广告影响之下参与交易，期盼着快捷的成功，计算机交易系统似乎成了找金矿的黑盒子，下单、接下去就是收益。但是，这些诱人的广告无疑是在误导。

●专业训练

在通向成功的路途上，不免有许多陷阱，需要一个很长的行为修正、克服自身内部障碍的过程。同时，还必须每天都坚持不懈地训练。需要智力、相当的资金投入和全力忘我的精神。可能要丢失大半的(如果不是全部)资金，还不得不全力保持自尊和自信。大多数人很快就会被市场淘汰，因为需要太多的时间，太大的灵活性，没有明确的定义，也没有具体的规则。知识仅仅只是一个开端，还需要在一生中不断地训练，成为一个专业的成功人士。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专业训练是艰苦的。至此，已花费了相当多的时间学习如何理解市场，而认识自我是一件更困难的事——这一学习过程中没有任何定义和公理可以作为依据。

●自我观察

市场轮廓图有助于交易者客观地观察市场，进一步理解市场。同样，自我观察是为了自我了解。自我观察的一个最有用的方法就是坚持作交易日记。

交易日记的原则是忠实地、持续地记录每笔交易前前后后以及交易过程中的思想活动、感情变化和周围环境。观察每次交易中情绪变化如何影响交易结果，从而揭示如何对待风险、自我本能、外部影响，以及许许多多构成自我理解的因素。

根据交易日记分析自己的行为类型和直接影响自己交易行为的事件类型。也许容易受矛盾的消息和专家评论的影响；也许会发现很难与大众作相反方向的交易，并且自信心很容易受相反观点影响。例如，观察到自己每次根据基本情况进行交易时，退出市场都太早了，对交易缺乏信心。如果情况是这样，那么最好减少与外界观点的接触。或者，也许你试图作长线交易，但是发现只要有隔夜头寸在手，夜间就很难入睡。通过交易日记，能够了解自己的行为如何影响交易结果。

●全方位交易

研究表明，大脑分为左、右半脑，具有非常不同的功能。左半脑控制身体的右半部分，倾向于分析、逻辑推理，主要功能是语言、算术、科学和写作，由于高级的训练而趋于成熟。

右半脑控制人体的左半部分，无条理、自发地、感情地影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响着想象能力。

左右半脑的区别解释了为什么人与人之间在兴趣、天份上存在差异。每个人左右半脑的平衡程度都不一样，因此脑力和体力也不一样。左半脑发达的人可能成为优秀的科学家和管理者，右半脑发达的人很可能成为艺术家或者剧作者。

在交易市场上，左半脑思维和右半脑思维的区别很明显。技术学派分析历史数据、经济指标和图表等等其他信息，主要是左半脑思维。相反，场内交易人主要依靠直觉，属于右半脑思维、捕捉市场感觉的一类。不幸的是，只利用左半脑或右半脑思维的交易者最终产生的结果都不理想。大多数成功的交易者都有能力在左右半脑之间达到平衡，成为全方位交易者。

左半脑对于时间、规则和事实很敏感，在同一时间内只能够很精确地处理很少量的信息。因此，仅依靠左半脑进行交易的人受到信息量过少的限制——视野不开阔。当然，在进行交易策略的准备阶段，是需要精确的计算，为了捕捉某个事实，常常必须就一个特定问题进行仔细推敲。左半脑思维的另一个特点就是很难成功地综合市场中各种相互矛盾的信息。

坐在行情显示器前，当市场的发展未获证实之前时，不停地发出“我真的不相信今天的市场会是这样的行情”的抱怨，仍埋头于自己的计算与分析之中时，市场早已抛你而去。

人体左半脑用于储存信息，然而只有通过右半脑，才能成功地合成各种各样的信息，并进一步深化理解。右半脑通常具有创造性、富于激情，具有自由地联想和处理大量信息的能力。

单纯地依赖直觉进行交易，成功的可能性比单纯地依赖计算进行交易的可能性更小。一旦开市，就无法分析大量的数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据，需要的是理论知识和直觉的完美平衡。

由于左、右半脑各有不同的功能，因此要两者结合、各司其职。例如，收市之后，分析交易情况和为下一个交易日作准备，此时最好发挥左半脑的分析天才。另一方面，当市场正在发展之中，快速应变、自由联想的右半脑就应当占主导地位。

也许最终能够认识到自己左、右半脑的优劣，由此便可以规划一种交易策略，使自己独特的天份得以发挥。

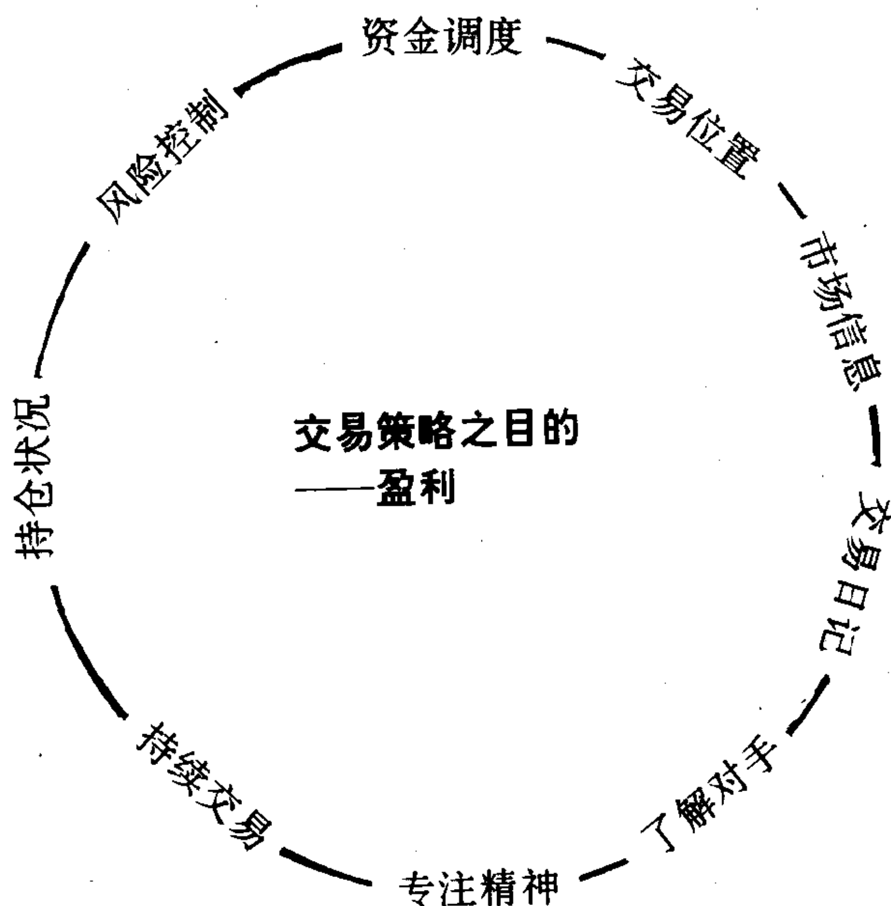


图 9－1　总体交易策略各大要素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　交易策略

本书中涉及了许多以市场轮廓为依据的交易策略，然而整体交易策略与个别的交易策略是有区别的。个别交易策略以对市场的理解为依据，诸如一系列规则；而整体交易策略则更象是一个全方位的游戏规则，综合地依据对市场的理解、对自己的认识以及市场轮廓。

每一个交易者都有不同的交易时间周期(长线或短线)，不同的目标、不同的需求和不同的情绪。因此，导致每个交易者的策略都不尽相同，其目的均为最大限度地发挥自己的长处和弥补自己的短处。

从事一项生意，有许多方面的因素。首先必须考虑可见的因素，例如资金、风险、税收以及其它开销。然后就应使其运转，利用各种信息、进行记录、评价行为结果。同样重要的另一方面是不可预见的因素，例如了解挑战对手和时机，还有献身精神、每日执行情况、总体战略规划等等，最终都将影响生意的成效。

市场交易也是一种类型的生意，同样也受可见、不可见因素的影响。以下将对这些因素进行一一讨论。

●资金

当开始运筹一项生意时，关于资金运用有两条宝贵法则：

(1)资金足够时启动；

(2)节俭资金。

缺少资金的生意，一开始就存在隐患。新的生意开张之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

初，往往其启动费用意想不到地超支。

进行市场交易，尤其是刚刚开始进行市场交易时，有许多不得不支出的开销。即日交易者的资金要求比长线交易者的要求少。但是，对即日交易者而言，也需要有足够的资金，在出现持仓过夜的市场机会时，能够冒最小的风险获利。

缺少资金的情况下，交易者往往比较急躁，不能客观地解释市场、进行交易。

●交易位置

交易与生意一样，都有一个位置问题。例如建立一个加油站，是选择在一方角落呢？还是在交通要道？进行交易也要考虑投入/产出的问题。例如要建立多头头寸，在长线极端低价位附近并伴随价格偏离现象建立呢？还是在长线价格幅度的中间位置建立呢？不利的交易位置往往比最优化的交易位置更冒风险。

怎样寻找最优化交易位置呢？首先就是规划。事前分析市场价格偏离情况、平衡区以及箱型整理阶段，寻找最佳交易位置。在交易旺市中，往往很难下决心扳动枪机——实际进行交易，以至于僵坐在行情显示器前面，看着一个个好机会遛走。此外，如果真正出现了好的市场机会，这个机会往往不会持续很久。正如优秀的棋手可以较对手提前几步棋，在交易市场中也是同样，棋先数着，方是取胜之策。

●时机

谈判技巧是生意成功的一个重要部分，耐心等待则是谈判的关键。例如，所有生意都需要与供货商达成协议，那么是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在产品过剩还是奇缺时进行交涉呢？谈判的时机对于成交价格有着直接的影响。

交易时机与谈判时机同样重要。正如生意场上要等待供给过剩，在交易场上要有耐心等待市场上出现价格偏离现象，然后再开始行动。经常容易犯过早行动错误的交易者应当在市场中更有耐心等待。

●信息

每笔生意或者市场交易都是源自于市场信息。信息影响着交易策略的每个方面，信息源就像交易者在市场中的眼睛。但是过多的各种意见、观点会导致判断能力减退，怀疑自己的直觉。

如果各类相互矛盾的观点影响交易决断，那么就大胆地抛弃它们。优秀的生意人有能力筛选最可靠的信息，优化筛选后的信息有助于尽快尽早地作出决策。

从过去的经验来看，获利最大的人是那些市场发展趋势尚未十分明朗时就进入市场的人，他们在市场信息十分明显、所有人都跳上"船"之前就已提前看到并捕捉到机会。成功的交易者不会等待市场轮廓已100%地确认了市场方向之后才开始行动。

●了解对手

有远见的生意人都了解自己的竞争对手，了解对手们对特定情况的反应。如果市场价格过高或过低，那么长线市场参与者会有什么反应呢？对于市场交易而言，了解对手的一个重要方面就是不断地弄清楚各个时间分区内市场参与者究竟持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头头寸太多还是持空头头寸太多。例如，如果市场在高价位持续了一段时间，突然下跌、然后企稳，形成字母"b"的型态，那么就可能是参与者所持多头头寸太多，基于这种理解，不妨继续买入。每个优秀的生意人和成功的交易者都了解其他参与者的行为方式。

●连续的每日操作

健康发展的生意是每日每日地连续积累的回报。在交易市场上每日连续的操作有利于更客观地对待每日的开销，例如办公费用、行情显示费用、医疗保险费用等等。连续的每日操盘也可减缓情绪上的紧张程度，因此更能冷静地介入市场。

●交易数量

无论在一般的生意场合还是交易市场，交易数量的多少往往是成功和失败的主要原因。当然，目标都是以最占优势的价格买入。例如在房地产投资中，一般的规则就是：在没有人要的时候买进，否则就得不到最好的成交价格。同样地，市场交易者也在寻找接近长线高价位或低价位的交易位置。在整个市场倾向于买入的情况下，长线价格上涨，因此很少有人抛售。在整个市场倾向于卖出的情况下，长线价格看跌，因此很少有人买进。

有一点需要记住的是，许多交易者在试图捕捉市场顶部和底部时损失惨重。

不同的交易者对待各自建立的头寸的态度是不一样的。例如，风险套利商很象超级市场的零售商，成交数量越大，速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度越快越好，并不要求太高的回报。然而，长线交易者建立头寸就很有耐心，很象珠宝商收藏钻石。

无论是手中建立的头寸偏少或者偏多，损失都是惨重的。如果没有足够的头寸，那么获取回报的机会就少。另一方面，如果建立了太多的头寸，那么就没有足够的资金和力量去捕捉新的机会。此外，建立头寸后时间愈长，随着市场条件的变化，或者价值上涨或者价值下降。市场交易与许多其它生意的不同之处在于，市场完全控制了所持头寸的价格。因此，无论风险还是机会，自己的控制力量都很小，必须随时注意自己的头寸和不断变化的市场环境。

●风险

每个优秀的生意人都时刻关注着风险，大多数的时间和资金都是用在小的筹码上，而不是大的筹码，主要的目的是在生意场中不要被迫出局。例如，一个推销商如果只想做大订单，希望一下子获取很大的报酬，往往最终只能破产。另一方面，成功的推销商做几个大订单，大约70%至80%的时间用在小额交易上，以获得日常不间断的回报。

市场交易需要不断地对风险进行评价。正如同银行贷款一样，长期的还是短期的，随时都在进行精确的计算，每个新的交易都有必要计算其伴随的风险。

●目标

有长期目标也有短期目标，长期目标的实现是短期目标的日积月累达成之结果。写下自己的目标，并且设置一些现实的短期检查点，随着时间流逝，不断地审核，究竟这些目标是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否还能反映目前的要求，是否还有实现之可能。

●行为记录

行为记录和行为评价使生意人始终保持客观和现实的态度。推销结果如何？市场对广告的反应如何？交易策略是否与最终期待结果相吻合？底线在哪儿？

行为记录在市场交易中同样重要，它是客观评价交易策略的基础。记录表明盈利从何而来，怎样的市场条件和交易技巧最有利于盈利，日常费用是否持平，等等。记录得越好，越容易发现问题所在，从而找到解决的方法。

●专注精神

献身与专注精神也是不可见因素之一，各有不同，很难衡量。专注地每日作出图线，在开市和收市前后的一个小时内，作好市前准备和市后分析，不仅需要时间上的投入，重要的是用心和专注。许多人都有个人奋斗目标，任何成功的生意都有推动力量，仅仅等待成功是不够的，必须去促成目标的实现。真正的献身和专注是需要付出代价的……付出实实在在的代价。

●应用

在进行即日交易时，很难体会到交易策略的重要性。当然，也只有在知识与策略有机地结合而起作用时，交易策略方有意义。以下是从事交易的三个一般步骤。

步骤一：承认交易本身是一种生意；

步骤二：按照成功地从事生意的原则，制定合乎情理的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易策略。

步骤三：确定特殊的规则和策略，指导每一笔交易，从而实现长线交易目标。

不幸的是，人们不可能完全按照即定的策略进行交易。必须面对现实，承认自己的弱点和资金的需求，适应生理和心理的各种变化等等。因此，一旦确定了长线目标，就可以规划一系列的短期目标和交易规律，用以保障长线计划的实现。

大多数交易者的失败在于失去平衡……缺乏全方位行动的能力，很多人都能够最终成为熟练的交易者，但是很少有人能够超过一般水准、进阶为专业交易者。进阶为专业交易者的前提是要了解自己——了解自己的长处和短处，以及对交易有影响的个性特点。另一方面，有些人有很好的悟性，但是仅仅将交易作为业余兴趣和爱好，而实际上交易是一种实实在在的生意，意欲成为专业交易者，必须形成独立的交易策略。

成功的交易是理智思维和直觉判断之间的巧妙平衡之结果。在市场理解、自我认识的基础之上，形成交易策略；左半脑思维的严谨性与右半脑思维的灵活性相结合，从而进阶为成功的专业交易者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录　　价值区间的计算方法

价值区间是交易日中成交量最为活跃的价格区间，按照定义，在这一区间的成交占当日总成交的70%。为了确切地知道某交易日的价值区间，可以采用准确的成交量价值区间计算法，在没有详细的成交记录的情况下，也可以采用TPO价值区间计算法。

成交量价值区间计算法

步骤 1. 确定成交量最大的价位，取其成交量为基数；

步骤 2. 分别计算该价位之上(之下)的两个价位发生的成交量之和，并将两和数相比较，较大的一方和数与基数相加，成为新的基数，对应两个价位成为价值区间的一部分；

步骤 3：将基数与总成交相比较，若未达到70%，则重复步骤2，直至达到70%为止。

在以下计算实例中，成交量最大(22 168)的价位是96—12，在价位96—12之上的两个价位成交之和为34 491，之下的两个价位成交之和为43 773，比34 491大。因此96—12之下的两个价位成为价值区间一部分。重复相同的过程，直到正在计算中的价值区间内所发生的成交量达到了即日总成交的百分之七十为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算实例

价格	成交量	成交之和	选择顺序
96-02	3827		
96-03	5341		
96-04	6107		
96-05	7134		
96-06	8706	21073	7
96-07	12367		
96-08	13971	30871	6
96-09	16900		
96-10	15700	34491	4
96-11	18791		
96-12*	22168		1
96-13	21973	43773	2
96-14	21800		
96-15	19626	37227	3
96-16	17601		
96-17	16496	31417	5
96-18	14921		
96-19	10819	19906	8
96-20	9087		
96-21	6056		
96-22	5071		
96-23	4311		

* 最高成交价位

总成交量:327000　　70%:228900

价值区间:96—06 至 96—20　　成交:240926,约为 73.6%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

TPO 价值区间计算法

TPO 价值区间计算法与成交量价值区间计算法基本相同。

步骤 1：计算 TPOs 总数目(包括单字母 TPO)作为基数，找出 TPOs 最多的价位；

步骤 2：分别计算该价位之上(之下)的两个价位的 TPOs 数目，并将两个数目相比较，较大的一方之 TPOs 数目与基数相加，成为新的基数，对应的两个价位成为价值区间的一部分；

步骤 3：将基数与 TPOs 总数目相比较，若未达到 70%，则重复步骤 2，直至达到为止。

计算实例

价格		TPOs 数目	选择顺序
100-04	A		
100-03	A		
100-02	AL		
100-01	AL		
100-00	AL		
99-31	AL		
99-30	AL		
99-29	AL		
99-28	ACGKL	10	4
99-27	ABCGK		
99-26	ABCGHK	16	2
99-25	ABCDEFGHIK		
99-24*	ABCDEFGHIJK	11	1
99-23	BCDEFHIJK	16	3
99-22	BCDEHIJ		
99-21	BCDJ	4	5†
99-20	BCD		
99-19	BC		
99-18	B		
99-17	B		

* TPO 数目最多的价位

总 TPOs 数目=78　　70%：约 55

价值区间：99-21 至 99-28(约 73%)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名　词　索　引

中文术语	英文名称	页码
2I—1R 交易日	2I—1R Day	179
3I 交易日	3I Day	179
摆动因子	Rotation Factor	102,132
变形平衡交易日	Normal Variation of a Normal Day	24
标准中立交易日	Neutral Center	33
不确定交易日	Nonconviction Days	205
差额	Margin	87
长线交易者	Other Timeframe Traders	4
长线买方价格幅度扩展	Buyer Range Extension	18
长线卖方价格幅度扩展	Seller Range Extension	17
长线市场轮廓图	Long Term Profiles	168
长线尾部	Long Term Tails	133,135
长线行为记录	Long Term Activity Record,LTAR	146
场外交易	Off Floor Trading	64
初期平衡阶段	Initial Balance	15
单方买方市场	One—Timeframe Buying Trend Market	26
单方卖方市场	One—Timeframe Selling Trend Market	26
单方市场	One—Timeframe Market	26,64,78
单字母买入尾部	Single—Print Buyer Tail	18
单字母卖出尾部	Single—Print Selling Tail	19
岛型市	Island Days	133

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低成交区	Low Volume Area	124
调整	Correction	164
多时间分区价格幅度扩展	Multiple Period Range Extension	66
多头斩仓狂跌	Long Liquidation Breaks	113
风险套利商	Locals	4,32
高·低成交区	High and Low Volume Areas	118
高/低收中立交易日	Neutral Extreme	33,183
高成交区	High Volume Area	118,119
合成分析法	Composite Analysis	136
合成市	Composite Day	137
极端价位	Extremes	37
即日交易者	Day Traders	4
价格幅度	Range	17
价格幅度内开市	Open Auction in Range	47
价格幅度外开市	Open Auction out of Range	48,61
价格幅度扩展	Range Extension	15
价格幅度予测法则	Range Estimation Rule	190
价值区间	Value Area	18
价值区间规则	Value Area Rule	185
价值区间宽度	Value Area Width	145,187
价值区间位置	Value Area Placement	139
价值区间内开市	Open within Value	53
价值区间外、价格区间内开市	Open Outside of Value but Within Range	60
交易逻辑	Trading Logic	6
交易日类型	Day Types	21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易时间	Time	1
剧变	Spike	189
开市叫价	Opening Call	35,36
空跳缺口	Gaps	101,136,156,198
空头补仓止跌回稳	Short Covering Rallies	109
控制点	Point of Control	19,94
扩展市	Outside Day	141
买入合成市	Buying Composite Day	137
卖出合成市	Selling Composite Day	137
卖出扩展市	Outside Selling Days	161
牛市开市	Bullish Openings	191
拍卖	Auction	2
拍卖失败	Auction Failure	95
(价格)偏离	Excess	99
偏离信号	Signs of Excess	100
平衡	Balance	52
平衡板	Ledges	116
平衡交易日	Normal Day	22
平衡区	Balance Area	196
强趋势交易日	Trend Day	26
趋势	Trend	72
驱动开市	Open Drive	38
弱趋势交易日	Double Distribution Trend Day	27
生产者价格指数	Producer Price Index	206
失败反转开市	Open Rejection Rreverse	45
市场结构	Market Structure	6
市场轮廓图(TPO' s)	Market Profile Graph (Time Price Opportunities)	1,6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

试探驱动开市	Open Test Drive	41
收市分区	Closing Range	19
收缩市	Inside Day	141
TPO 计数法	TPO Count	86
TPO 交易法	TPO Trading	91
双方市场	Twosided Trading Day	64,78
头寸	Position	36
尾部	Tail	67
无方向感开市	Open Auction	47
无趋势交易日	Nontrend Day	29,204
箱形整理	Bracket	72
响应买入	Responsive Buying	68
响应买入价格幅度扩展	Responsive Buying Range Extension	71
响应买入尾部	Responsive Buying Tail	71
响应卖出	Responsive Selling	68
响应卖出价格幅度扩展	Responsive Selling Range Extension	71
响应卖出尾部	Responsive Selling Tail	71
熊市开市	Bearish Openings	192
中立交易日	Neutral Day	32
钟形曲线	Bell Curve	13
自发买入	Initiative Buying	68
自发买入价格幅度扩展	Initiative Buying Range Extension	71,179
自发买入尾部	Initiative Buying Tail	71,179
自发卖出	Initiative Selling	68
自发卖出价格幅度扩展	Initiative Selling Range Extension	71,179

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自我认识 Self Understanding 208



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1. J. Peter Steidlmayer and Kevin Koy. Markets & Market Logic, Trading & Investing with a Sound Understanding and Approach. Porcupine Press, Chicago, 1986.

2. Donald L. Jones. Applications of The Market Profile: A Trader's Guide to Auction Markets. CISCO, Chicago, 1988.

3. J. Peter Steidlmayer, John Wiley & Sons. Steidlmayer on Markets, A New Approach to Trading. New York, 1989.

4. James F. Dalton, Eric T. Jones & Robert B. Dalton. Mind over Markets. Probus Publishing Company, Chicago, 1993.

5. 许沂光著. 四度空间. 香港:明报出版社,1992.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资书籍介绍(已出版)

股市技术分析方法精解

郭小洲　侯本慧　编著

经济科学出版社出版

系统、全面地论述了股票、期货市场中所使用的各种技术分析方法以及各种技术分析指标在国内外市场上的实战效果。定价:15.00 元

股票系统交易的投资回报

郭小洲　著

浙江大学出版社出版

首先,该书回答了众多股民所关心的问题,即以技术分析方法为辅助工具投资深圳或上海的股票能够获得多大的回报。

其次,论述了如何调整技术分析指标中的参数,如天数、超买超卖线和有效买入、卖出信号,才能获得较佳的投资效果。定价:15.00 元

艾略特波动原理三十讲

——股价运动基本规律透析

侯本慧　郭小洲　编著

浙江大学出版社出版

艾略特波动原理是一切技术分析方法的基石,它为人们提供了探究市场运动本质的具有指导意义的工具。该原理有助于投资者客观地对待股价的潮涨潮落、长期地在市场中角逐获利。定价:18.00 元

以上书籍之邮购、批发请与深圳爱迪亚科技有限公司联系(零购邮挂手续费每本 2 元)。

地址:深圳市爱国路 10 号金通大厦 B 座 2611 室

邮编:518003

电话:(0755)5540919—32611,5418157